



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ANALÝZA VYBRANÝCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ S
VYUŽITÍM STATISTICKÝCH METOD**

ANALYSIS OF SELECTED ECONOMIC INDICATORS USING STATISTICAL METHODS.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Aneta Valentová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Aneta Valentová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza vybraných ekonomických ukazatelů s využitím statistických metod

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů firmy a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace firmy
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvoleného podniku a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení jeho ekonomické situace.

Základní literární prameny:

HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 7. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86-4616-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KROPÁČ, Jiří. Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady. 2., dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. ISBN 978-8-214-3984-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá analýzou ekonomických dat společnosti Kiwi.com s využitím statistických metod. Práce je rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na teoretická východiska práce, druhá část je praktická, zabývá se analýzou současného stavu společnosti s využitím finanční analýzy a statistických metod. V poslední části jsou podány vlastní návrhy řešení.

Klíčová slova

finanční analýza, statistické metody, časové řady

Abstract

This bachelor's thesis deals with the financial analysis of Kiwi.com using statistical methods. The thesis is divided into three parts. The first part is focused on the theoretical starting point, the second part is practical, it deals with the analysis of the current situation of the company using financial analysis and statistical methods. In the last part, my own proposals for solutions are presented.

Key words

financial analysis, statistical methods, time series

Bibliografická citace

VALENTOVÁ, Aneta. *Analýza vybraných ekonomických ukazatelů s využitím statistických metod* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/120062>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Eva Michalíková.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 3.5.2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucí práce Mgr. Evě Michalíkové, Ph.D. za cenné a odborné rady, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
Cíle práce	12
Metody a postupy zpracování	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1. Finanční analýza.....	13
1.1.1. Uživatelé finanční analýzy	13
1.1.2. Zdroje finanční analýzy.....	13
1.1.3. Absolutní ukazatele	15
1.1.4. Rozdílové ukazatele	16
1.1.5. Poměrové ukazatele	16
1.1.6. Souhrnné indexy hodnocení	20
1.2. Regresní analýza	21
1.2.1. Cíle regresní analýzy	22
1.2.2. Lineární regresní funkce	22
1.2.3. Nelineární regresní funkce	24
1.2.4. Volba regresní funkce	28
1.3. Časové řady.....	29
1.3.1. Charakteristiky časových řad	29
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
2.1. Představení společnosti	31
2.1.1. Základní údaje o společnosti.....	31
2.1.2. Popis společnosti	31
2.1.3. Historie společnosti	32
2.1.4. Vývoj celkových aktiv a pasiv	33

2.1.5.	Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb.....	34
2.1.6.	Vývoj výsledku hospodaření za účetní období	35
2.2.	Analýza ekonomických ukazatelů.....	36
2.2.1.	Horizontální analýza aktiv a pasiv	36
2.2.2.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	38
2.2.3.	Vertikální analýza aktiv a pasiv	39
2.2.4.	Čistý pracovní kapitál	41
2.2.5.	Čisté pohotové prostředky.....	44
2.2.6.	Okamžitá likvidita.....	45
2.2.7.	Běžná likvidita	47
2.2.8.	Celková zadluženost.....	49
2.2.9.	Koeficient samofinancování.....	51
2.2.10.	Úrokové krytí	52
2.2.11.	Doba obratu celkových aktiv	53
2.2.12.	Doba obratu pohledávek	55
2.2.13.	Doba obratu závazků.....	57
2.2.14.	Rentabilita vlastního kapitálu ROE.....	59
2.2.15.	Rentabilita celkových aktiv ROA	61
2.2.16.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE.....	63
2.2.17.	Rentabilita tržeb ROS	64
2.2.18.	Index IN01	66
3	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	70
3.1.	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti	70
3.2.	Vlastní návrhy na zlepšení.....	73
	ZÁVĚR	79

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	80
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	82
SEZNAM ROVNIC	83
SEZNAM GRAFŮ	85
SEZNAM OBRÁZKŮ	86
SEZNAM TABULEK.....	87
SEZNAM PŘÍLOH.....	89

ÚVOD

Téma mé bakalářské práce je Analýza ekonomických dat s využitím statistických metod. Analýza ekonomických ukazatelů je jednou z nejdůležitějších činností, kterou by měla společnost pravidelně provádět. Slouží ke zjištění aktuální ekonomické situace, finančního zdraví a silných a slabých stránek organizace.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční a následnou statistickou analýzou společnosti Kiwi.com. Statistické metody s využitím časových řad lépe odhalí možný budoucí vývoj společnosti, mohou pomoci v rozhodování o budoucím vývoji a s plánováním dalších kroků k vylepšení finanční situace společnosti.

Práce je rozdělena celkem do tří částí. První část je teoretická, obsahuje stručný výklad k vybraným pojmům finanční analýzy a statistických metod. Od těchto teoretických východisek se odráží následná praktická část, ve které jsou vypočítány hodnoty jednotlivých vybraných ukazatelů. V poslední části jsou rozebrány jednotlivé ukazatele a je navrženo řešení situace tak, aby se zlepšil budoucí vývoj společnosti a problematické pasáže vycházely v následujících letech příznivěji.

K výpočtu ukazatelů jsou použita data z účetních výkazů společnosti Kiwi.com za sledované roky 2012 až 2017. Veškeré výpočty jsou prováděny v programu Microsoft Excel. Tento program je také použit pro sestavení grafů ze získaných hodnot.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V následující kapitole jsou vymezeny cíle, kterých se budu v této bakalářské práci snažit dosáhnout. Dále jsou popsány metody a postupy zpracování, které slouží k dosažení stanoveného cíle.

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je analyzovat ekonomické ukazatele společnosti Kiwi.com a následně aplikovat statistické metody na vybrané ukazatele analýzy. Aplikace statistických metod, konkrétně časových řad, slouží k určení budoucího trendu společnosti. Po provedení analýzy jsou vyhodnoceny jednotlivé ukazatele a výsledné hodnoty, určeny silné a slabé stránky společnosti a je podán vlastní návrh na zlepšení ekonomické situace.

Metody a postupy zpracování

V první části této práce jsou vysvětleny pojmy z finanční a statistické teorie. Poté následuje část praktická, ve které je analyzována ekonomická situace společnosti Kiwi.com.

Hospodářská situace společnosti je hodnocena pomocí finanční analýzy z retrospektivních dat, konkrétně je práce zaměřena na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Tyto ukazatele slouží k určení ekonomického stavu společnosti. Následně jsou aplikovány statistické metody. Regresní analýza a časové řady slouží k předpovědi budoucího vývoje společnosti. Vstupní data pro tyto výpočty jsou získána z účetních výkazů, které mi pro tyto účely poskytlo Kiwi.com.

V poslední části bakalářské práce je provedeno souhrnné zhodnocení ekonomické situace organizace a jsou navržena doporučení vedoucí ke zlepšení této situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část mé bakalářské práce je zaměřena na teoretická východiska. Jsou vysvětleny pojmy finanční a statistické teorie, které jsou nezbytné pro zpracování analytické části.

1.1. Finanční analýza

Finanční analýza a volba správných metod analýzy významně přispívá k tvorbě základních obchodních rozhodnutí. Společnost se obvykle zabývá trendem předchozích prodejů, výdajů, čistého příjmu, peněžních toků atd. Sledování těchto trendů slouží jako prostředek pro hodnocení úspěšnosti společnosti, ale také jako ukazatel budoucího úspěchu (1).

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (2, s. 9)

1.1.1. Uživatelé finanční analýzy

Mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří management, který získává informace pro finanční řízení společnosti, analýza mu pomáhá rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojích krytí, o alokaci peněžních prostředků, rozdělování zisku a další. Mezi další uživatele patří vlastníci (zájem o rentabilitu, stabilitu, likviditu), banky (informace pro rozhodování o poskytnutí úvěru společnosti), obchodní věřitelé a držitelé úvěrových cenných papírů, odběratelé, státní orgány, konkurence, zaměstnanci a ostatní uživatelé (3, s. 11).

1.1.2. Zdroje finanční analýzy

Jak již bylo výše zmíněno, finanční analýza pracuje s daty z účetních výkazů, proto jsou v následující kapitole stručně vysvětleny pojmy rozvaha, výsledovka a výkaz cash flow.

Účetní výkazy musí být srozumitelné těm, kteří je hojně využívají. Právě proto je nutné dodržovat určité přijaté postuláty, zásady a postupy, aby se účetní doklady mohly dále využívat a uživatelé z nich mohli čerpat data (4, s. 7).

Rozvaha

Rozvaha obsahuje uspořádaný přehled aktiv a pasiv účetní jednotky. Dle okamžiku, ke kterému se sestavuje, se dělí na zahajovací rozvahu (sestavena na počátku podnikání), počáteční rozvahu (sestavována na počátku každého účetního období), konečnou rozvahu (sestavována na konci každého účetního období) a mimořádnou rozvahu, která se sestavuje k jinému okamžiku, například při vstupu společnosti do likvidace. Informace v rozvaze jsou užitečné i pro třetí strany (dodavatelé, banky, klienti...) (5) (6, s. 19).

Na jedné straně rozvahy se nacházejí aktiva. Ta mají schopnost přinášet účetní jednotce v budoucnu užitek, společnost aktivum ovládá a má právo jím disponovat, existence aktiva je výsledkem minulých událostí (6, s. 20).

Pasiva se nacházejí na druhé straně rozvahy a poukazují na původ majetku, tedy z jakých zdrojů byl majetek získán. Základem konstrukce rozvahy je bilanční princip. Aktiva se musejí rovnat pasivům (4, s. 15-17).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (zkráceně výsledovka) je účetním výkazem, který zachycuje náklady a výnosy a informuje uživatele o výši výsledku hospodaření a o faktorech, které ovlivnily jeho výši. Na základě těchto informací lze posoudit úspěšnost podnikání v minulém účetním období a zhodnotit silné a slabé stránky společnosti. Dále lze odhadnout i budoucí vývoj výsledku hospodaření (6, s. 141).

Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (výkaz peněžních toků) je významnou složkou finanční analýzy. Zaznamenává roční historii o peněžních tocích, jejichž rozbořením lze zhodnotit úroveň finančního řízení společnosti a schopnost vytvářet peněžní prostředky a v neposlední řadě určit likviditu účetní jednotky (4, s. 77-78).

Vazby účetních výkazů



Obrázek č. 1: Vazby účetních výkazů

(Zdroj: 7)

Všechny již zmíněné účetní výkazy jsou navzájem propojené. Výsledek hospodaření vykázaný na základě výsledovky se objeví v rozvaze, konkrétně jako součást vlastního kapitálu. Konečný stav peněžních prostředků z výkazu cash flow je obsažen také v rozvaze, a to v oběžných aktivech (8, s. 86).

1.1.3. Absolutní ukazatele

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.“ (9, s. 9)

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i.$$

Rovnice č. 1: Absolutní ukazatel změny

$$\text{Index změny} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i}{\text{Ukazatel}_i} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 2: Index změny

Horizontální analýza

Horizontální (trendová) analýza slouží ke kvantifikaci meziroční změny. Uvádí, o kolik se jednotlivé položky výkazů meziročně změnily (v procentech nebo absolutních číslech) (9, s. 9-10).

Vertikální analýza

Vertikální analýza pohlíží na jednotlivé položky výkazů v relaci k nějaké veličině. Pokud se sestavuje vertikální analýza rozvahy, jako suma položek se stanoví celková bilanční

suma a pomocí vertikální analýzy se zjistí, z kolika procent se jednotlivé položky rozvahy na této celkové bilanční sumě podílejí. Stejný postup se může aplikovat i pro podpoložky rozvahy (9, s. 13).

1.1.4. Rozdílové ukazatele

Následující kapitola se zabývá rozdílovými ukazateli, konkrétně čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje dlouhodobý zdroj, který má organizace k dispozici pro financování běžného chodu. Čistý pracovní kapitál je vypočten jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků (9, s. 40).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky [Kč]}.$$

Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou nejstriktnějším rozdílovým ukazatelem, jelikož do položky oběžných aktiv nejsou zahrnuty zásoby a krátkodobé pohledávky. Tento ukazatel nejlépe vyjadřuje aktuální likviditu organizace a zobrazuje finanční prostředky, kterými společnost může hradit své závazky (10, s. 104).

$$\begin{aligned} \text{Čisté pohotové prostředky} = & \text{Pohotové finanční prostředky} \\ & - \text{Krátkodobé závazky [Kč]}. \end{aligned}$$

Rovnice č. 4: Čisté pohotové prostředky

1.1.5. Poměrové ukazatele

Z účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisků a ztrát) lze tvořit velké množství poměrových ukazatelů. Tato kapitola je zaměřena na následující skupiny poměrových ukazatelů:

- ukazatele likvidity (okamžitá likvidita, pohotová likvidita, běžná likvidita),
- ukazatele finanční struktury (celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí),
- ukazatele aktivity (doba obratu celkových aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků),

- ukazatele výnosnosti (rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkových aktiv, rentabilita dlouhodobého kapitálu, rentabilita tržeb) (3, s. 59).

Okamžitá likvidita

„Ukazatele likvidity udávají, jakou část krátkodobých závazků pokrývá vymezeným způsobem definovaná likvidní aktiva. Pokud je ukazatel vyšší než jedna, přesahují likvidní aktiva krátkodobé závazky.“ (3, s. 64)

Okamžitá likvidita (1. stupeň likvidity) vychází z nejužší definice likvidních aktiv, je tedy ze všech likvidit nejpřísnější (3, s. 64).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} finan\cn{c}n\acute{i} prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

Rovnice č. 5: Okamžitá likvidita

Pohotov\acute{a} likvidita

V pohotov\acute{e} likvidit\acute{e} (2. stupeň likvidity) jsou do likvidních prostředků krom\acute{e} finan\cn{c}n\acute{i}ho majetku zahrnuty navíc krátkodobé pohledávky (3, s. 64).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Ob\acute{e}žná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

Rovnice č. 6: Pohotov\acute{a} likvidita

B\acute{e}žná likvidita

V b\acute{e}žné likvidit\acute{e} (3. stupeň likvidity) jsou likvidní aktiva ch\acute{a}pána nejš\acute{i}řejši, tedy jako veškerá ob\acute{e}žná aktiva (3, s. 64).

$$\text{B\acute{e}žná likvidita} = \frac{\text{Ob\acute{e}žná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

Rovnice č. 7: B\acute{e}žná likvidita

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti patří mezi ukazatele zadluženosti, je bezrozměrový, často se používá jeho vyjádření v %. Jedná se o poměr cizích zdrojů, tedy závazků, k celkovým aktivům společnosti (3, s. 68).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 8: Celková zadluženost

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (podíl vlastního jmění na celkovém kapitálu) je také ukazatelem zadluženosti, je bezrozměrový a často se uvádí v procentech. Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování dohromady tvoří 100 % (1 v bezrozměrovém vyjádření) (3, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 9: Koeficient samofinancování

Úrokové krytí

Úrokové krytí patří také mezi ukazatele zadluženosti a je důležitý hlavně pro věřitele. Úrokové krytí udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší vyjde tato hodnota, tím je větší schopnost společnosti splácet úroky a také má organizace větší možnost čerpat nový úvěr (3, s. 69).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}.$$

Rovnice č. 10: Úrokové krytí

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje dobu, za kterou je z tržeb možno obnovit celková aktiva. Výsledek tohoto ukazatele se používá pro posuzování využití výrobních kapacit a efektivnosti investic (3, s. 157).

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} [\text{dny}].$$

Rovnice č. 11: Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek měří interval, za který se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Jinak řečeno, jedná se o průměrnou dobu, za kterou jsou pohledávky uhrazeny. Výsledek tohoto ukazatele je užitečný v oblasti řízení pohledávek a obchodně úvěrové politiky (10, s. 155).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} [dny].$$

Rovnice č. 12: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, za kterou jsou průměrně hrazeny krátkodobé závazky organizace. Tato doba také vyjadřuje situaci, kdy společnost díky neuhrazenému závazku využívá k provozu cizí zdroje, tedy čerpá obchodní úvěr (10, s. 156).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}} [dny].$$

Rovnice č. 13: Doba obratu závazků

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje porovnání zisku s vlastním kapitálem. Pro tyto účely se používá zisk na úrovni EAT, protože vyjadřuje konečný efekt, který vlastní kapitál přináší. V praxi se tento ukazatel nejčastěji využívá pro rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů (samofinancování) (10, s. 122-123).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \times 100 [\%]$$

Rovnice č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA), neboli rentabilita celkových aktiv, posuzuje výkonnost veškerého kapitálu společnosti, a to bez ohledu na jeho původ (tzn. zahrnuje vlastní i cizí zdroje). V tomto ukazateli se používá zisk na úrovni EBIT (10, s. 124).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 15: Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) měří výkonnost dlouhodobého kapitálu ve společnosti (vlastní zdroje a dlouhodobé cizí zdroje). Výsledná hodnota tohoto ukazatele zajímá především investory, věřitele a banky (10, s. 127).

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 16: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) zobrazuje schopnost organizace dosahovat zisku na dané úrovni tržeb. Jinými slovy, tento ukazatel vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb (10, s. 127).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \times 100 [\%].$$

Rovnice č. 17: Rentabilita tržeb (ROS)

1.1.6. Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení slouží ke zhodnocení ekonomické situace společnosti pomocí jednoho čísla. Vypovídací schopnost těchto ukazatelů je však nižší než vypovídací schopnost jednotlivých poměrových ukazatelů. Souhrnné indexy hodnocení proto slouží pro orientační, rychlé a globální srovnání řady podniků (2, s. 70).

Souhrnné indexy hodnocení se dělí na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely zkoumají, zda podnik vykazuje symptomy, které jsou typické pro bankrot, a tedy v určitém stanoveném čase zbankrotuje. Mezi tyto modely patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo Index důvěryhodnosti. Bonitní modely stanovují bonitu hodnocené společnosti a řadí ji mezi dobré, či špatné společnosti v rámci oboru podnikání. Bonitními modely jsou např. Tamariho model a Kralickův Quicktest (2, s. 71-73).

Index IN01

Index IN01 patří mezi IN indexy, které analyzují vybrané významné bankrotní indikátory a dle výsledné hodnoty lze určit, zda podnik směřuje k bankrotu (8, s. 95).

Index IN01 byl zkonstruován v roce 2002 a spojuje oba předchozí indexy (IN95 a IN99). Jeho konstrukce vychází z dat 1915 podniků rozdělených do tří skupin – podniky tvořící hodnotu, podniky v bankrotu a ostatní podniky (8, s. 99).

$$IN01 = 0,13 \times \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \\ + 0,21 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

Rovnice č. 18: Index IN01

Pokud hodnota indexu vyjde vyšší než 1,77, společnost tvoří hodnotu. Naopak společnost směřuje k bankrotu při hodnotě indexu IN01 menší než 0,75. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 se nachází šedá zóna (8, s. 99).

1.2. Regresní analýza

Regresní analýza patří mezi statistické metody, které budou v této bakalářské práci aplikovány po finanční analýze.

Počátky statistiky sahají až do starověku. Tou dobou se nejednalo o statistiku, jakou známe nyní, ale jednalo se spíše o různé soupisy obyvatelstva, nejčastěji pro daňové účely. Statistika jako samotná vědní disciplína se rozvíjela od počátku 20. století a v současnosti se statistické metody využívají téměř ve všech vědních oborech (11, s. 12).

Regresní analýza slouží ke hledání, zkoumání a hodnocení souvislostí mezi dvěma a více statistickými znaky. Díky této analýze se může dojít k tzv. příčinným (kauzálním) souvislostem, tedy kdy existence určitého jevu souvisí s existencí jiného jevu (11, s. 170).

Při zkoumání závislosti dvou proměnných se jedna proměnná nazývá nezávisle proměnná (značená x) a druhá závisle proměnná (značená y) (12, s. 78).

$$y = \varphi(x).$$

Rovnice č. 19: Předpis regresní funkce

1.2.1. Cíle regresní analýzy

Hlavním cílem regresní analýzy (společně s korelační analýzou) je přispět k poznání příčinných vztahů mezi statistickými znaky. Východiskem pro popis těchto závislostí jsou statistické údaje (statistický soubor) (11, s. 177).

Hlavním úkolem regresní analýzy je odhadnout parametry matematické funkce (regresní funkce), která co nejlépe vyjadřuje charakter závislosti (11, s. 177).

1.2.2. Lineární regresní funkce

Regresní funkce se dělí na lineární a nelineární. V následující části bakalářské práce jsou popsány lineární regresní funkce, především regresní přímka.

Regresní přímka

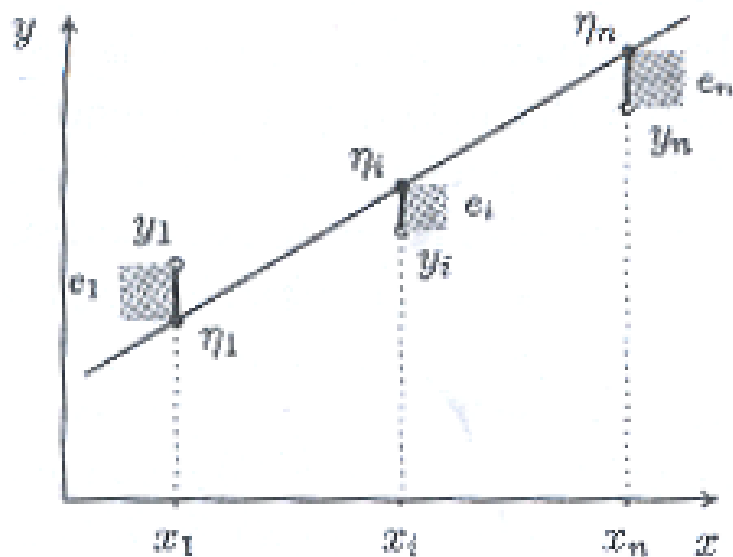
Regresní přímka je nejjednodušším a nejčastěji používaným typem lineární regresní funkce (11, s. 186).

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$$

Rovnice č. 20: Regresní přímka

Při určování regresní přímky je nutné nejprve stanovit odhady parametrů β_1 a β_2 . Tyto odhady se značí jako b_1 a b_2 a k výpočtu se použije metoda nejmenších čtverců (11, s. 186).

Metoda nejmenších čtverců spočívá v tom, že za nejlepší koeficienty jsou považovány takové koeficienty b_1 a b_2 , které minimalizují funkci $S(b_1, b_2)$ (12, s. 80).



Obrázek č. 2: Metoda nejmenších čtverců
(Zdroj: 12, s. 80)

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2.$$

Rovnice č. 21: Metoda nejmenších čtverců

Pro určení minima předcházející rovnice je nutno vypočítat první parciální derivace podle b_1 a b_2 a ty následně položit rovny nule. Po úpravě rovnic parciální derivace se získá soustava normálních rovnic (11, s. 186).

$$n \times b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \times b_2 = \sum_{i=1}^n y_i,$$

$$\sum_{i=1}^n x_i \times b_1 = \sum_{i=1}^n x_i^2 \times b_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i.$$

Rovnice č. 22: Soustava normálních rovnic

Koeficienty b_1 a b_2 lze vypočítat řešením soustavy dvou lineárních rovnic o dvou neznámých nebo pomocí níže uvedených vzorců (12, s. 81).

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}.$$

Rovnice č. 23: Výpočet koeficientu b_2

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}.$$

Rovnice č. 24: Výpočet koeficientu b_1

Neznámé \bar{x} a \bar{y} se nazývají výběrové průměry a vypočítají se dle následujících vzorců (12, s. 81).

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i.$$

Rovnice č. 25: Výběrový průměr \bar{x}

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i.$$

Rovnice č. 26: Výběrový průměr \bar{y}

Po výpočtu koeficientů b_1 i b_2 lze zapsat konečný odhad regresní přímky (12, s. 81).

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x.$$

Rovnice č. 27: Odhad regresní přímky

Další typy lineárních regresních funkcí

Další typy lineárních regresních funkcí jsou vypsány v následující tabulce.

Tabulka č. 1: Lineární regresní funkce

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 11, s. 191-199)

parabolická regrese	$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2,$
polynomická regrese	$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2 + \dots + \beta_p x^p,$
hyperbolická regrese	$\eta(x) = \beta_0 + \frac{\beta_1}{x},$
logaritmická regrese	$\eta(x) = \beta_0 + \beta_1 \log x$

1.2.3. Nelineární regresní funkce

Nelineární regresní funkce mohou být buď linearizovatelné, nebo nelinearizovatelné. Linearizovatelná nelineární regresní funkce je taková funkce, která se vhodnou transformací přemění na funkci, která na svých regresních koeficientech závisí lineárně. K určení regresních koeficientů takové funkce slouží metody, které slouží k určení regresních koeficientů lineární regresní funkce (12, s. 104).

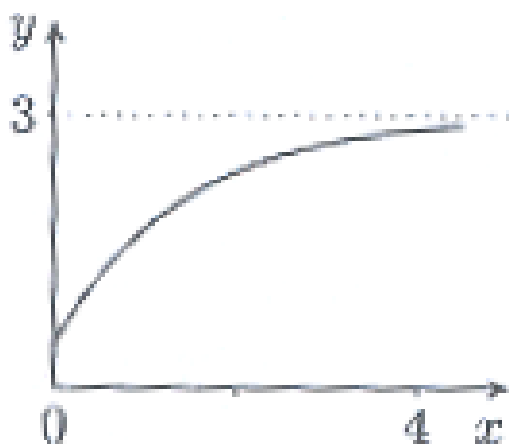
K určení regresních koeficientů nelinearizovatelné nelineární regresní funkce se používají jiné výpočty, které jsou níže popsány. Tyto funkce se používají zejména v časových řadách a patří mezi ně modifikovaný exponenciální trend, logistický trend a Gompertzova křivka (12, s. 107).

Modifikovaný exponenciální trend

První speciální nelinearizovatelnou funkcí je modifikovaný exponenciální trend, který se používá v případech, kdy je funkce buď shora, nebo zdola ohraničená (12, s. 107).

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x.$$

Rovnice č. 28: Modifikovaný exponenciální trend



Obrázek č. 3: Modifikovaný exponenciální trend
(Zdroj: 12, s. 108)

V předpisech speciálních nelinearizovatelných funkcí se vyskytují koeficienty β_1 , β_2 a β_3 , jejichž odhady jsou značeny b_1 , b_2 a b_3 (12, s. 108).

$$b_3 = \left[\frac{s_3 - s_2}{s_2 - s_1} \right]^{1/mh}.$$

Rovnice č. 29: Výpočet koeficientu b_3

$$b_2 = (s_2 - s_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}.$$

Rovnice č. 30: Výpočet koeficientu b_2

$$b_1 = \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right].$$

Rovnice č. 31: Výpočet koeficientu b_1

Pro tyto výpočty se data rozdělí do 3 skupin o stejném počtu prvků. Ve výše uvedených vzorcích se nachází neznámá m , která značí počet prvků ve skupině. Neznámá h udává rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími x . Výrazy S_1, S_2 a S_3 značí součty, které se vypočítají dle níže uvedených vzorců (12, s. 108-109).

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i.$$

Rovnice č. 32: Výpočet součtu S_1 pro modifikovaný exponenciální trend

$$S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i.$$

Rovnice č. 33: Výpočet součtu S_2 pro modifikovaný exponenciální trend

$$S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i.$$

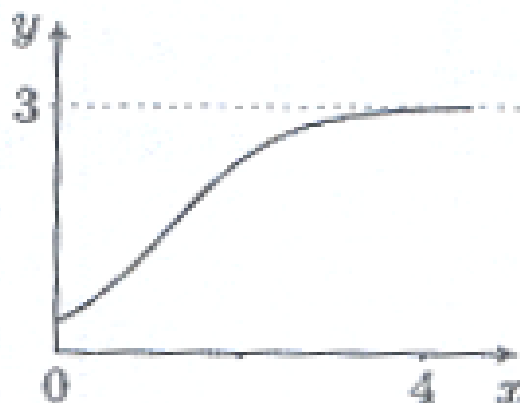
Rovnice č. 34: Výpočet součtu S_3 pro modifikovaný exponenciální trend

Logistický trend

Mezi speciální nelinearizovatelné funkce dále patří logistický trend, který je ohraničen shora i zdola. Tento trend má inflexi a patří mezi S-křivky symetrické kolem inflexního bodu (12, s. 107).

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}.$$

Rovnice č. 35: Logistický trend



Obrázek č. 4: Logistický trend
(Zdroj: 12, s. 108)

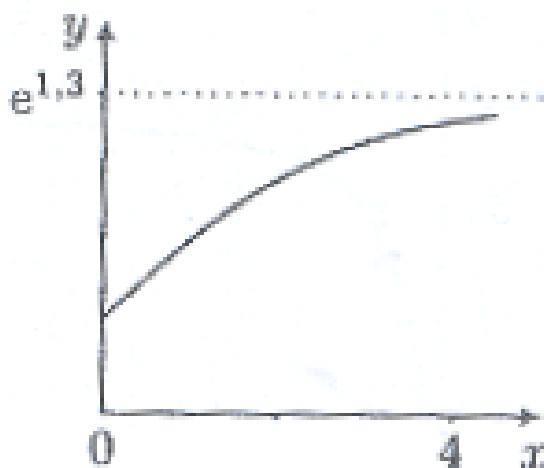
Koeficienty b_1 , b_2 a b_3 se vypočítají stejně jako u modifikovaného exponenciálního trendu, v součtech S_1 , S_2 a S_3 se místo hodnot y zadají hodnoty $1/y$.

Gompertzova křivka

Poslední speciální nelinearizovatelnou funkcí je Gompertzova křivka, která je také ohraničena shora i zdola a má inflexi. Tato křivka ale patří mezi S-křivky nesymetrické kolem inflexního bodu, většina hodnot leží až za tímto bodem (12, s. 108).

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}.$$

Rovnice č. 36: Gompertzova křivka



Obrázek č. 5: Gompertzova křivka
(Zdroj: 12, s. 108)

U Gompertzovy křivky se koeficienty b_1 , b_2 a b_3 vypočítají dle stejného vzorce jako u dvou předchozích modelů. Do vzorců pro součty S_1 , S_2 a S_3 se místo hodnoty y vloží hodnoty $\ln y$.

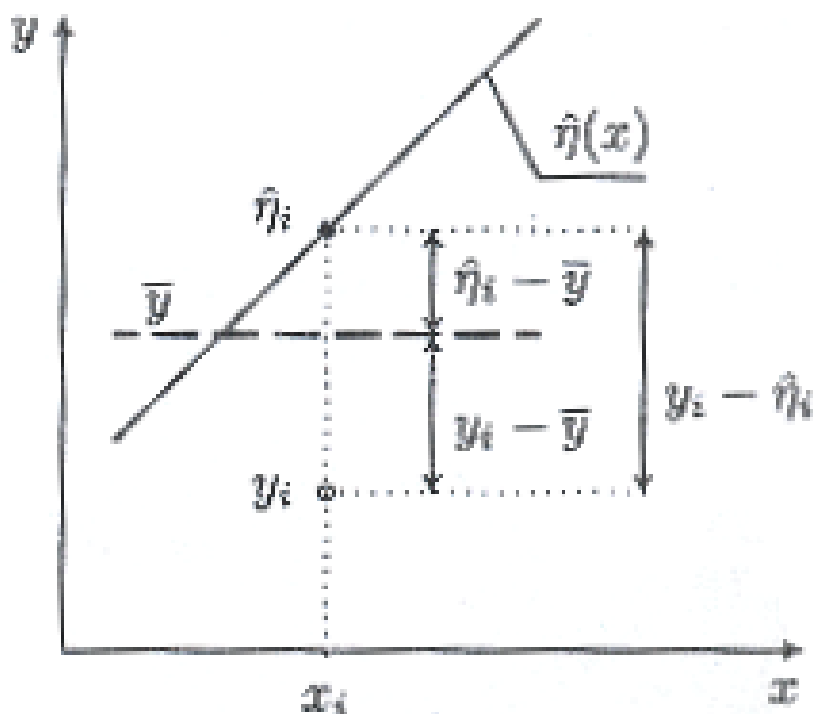
1.2.4. Volba regresní funkce

Po získání regresní funkce je nezbytné posoudit kvalitu této funkce a zjistit intenzitu závislosti. Regresní funkce je tím lepší, čím více jsou empirické hodnoty vysvětlované proměnné soustředěné kolem odhadnuté funkce a naopak. Intenzitu závislosti zobrazuje index determinace (11, s. 202-204).

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}.$$

Rovnice č. 37: Index determinace

Index determinace nabývá hodnot z intervalu $\langle 0,1 \rangle$, čím více se hodnota tohoto indexu blíží k jedné, tím je závislost silnější (12, s. 103).



Obrázek č. 6: Volba regresní funkce
(Zdroj: 20, s. 103)

1.3. Časové řady

Časová (chronologická) řada představuje řadu hodnot určitého ukazatele, které jsou uspořádány z hlediska přirozené časové posloupnosti. Věcná náplň ukazatele a prostorové vymezení musí být po celou dobu sledování neměnné (13, s. 124).

Časové řady slouží k popisování společenských a ekonomických jevů v čase. Pomocí časových řad lze provádět kvantitativní analýzu zákonitosti v dosavadním průběhu těchto jevů a také prognózovat jejich vývoj (13, s. 124).

Časové řady lze členit z mnoha hledisek, a to podle rozhodného časového hlediska (řady intervalové a okamžikové), podle periodicity, s jakou jsou údaje sledovány (řady roční a krátkodobé), podle druhu sledovaných ukazatelů (řady primárních ukazatelů a sekundárních ukazatelů) a podle způsobu vyjádření údajů (řady naturálních ukazatelů a peněžních ukazatelů) (11, s. 246).

1.3.1. Charakteristiky časových řad

Níže uvedené charakteristiky časových řad umožňují získat více informací o časových řadách (13, s. 126).

Průměr intervalové řady

Průměr intervalové řady je definován jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (13, s. 127).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i.$$

Rovnice č. 38: Průměr intervalové řady

Průměr okamžikové řady

Níže uvedený vzorec pro výpočet průměru okamžikové řady (chronologický průměr) lze použít v případě, kdy jsou vzdálenosti mezi jednotlivými časovými okamžiky stejně dlouhé (13, s. 127).

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right].$$

Rovnice č. 39: Průměr okamžikové řady

První difference

První difference vyjadřují, o kolik se změnila hodnota časové řady v určitém okamžiku (resp. období) oproti předcházejícímu okamžiku (resp. období). Pokud výsledné hodnoty kolísají kolem konstanty, lze trend časové řady vyjádřit přímkou (13, s. 127).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Rovnice č. 40: První difference

Průměr prvních diferencí

Průměr prvních diferencí vyjadřuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval (13, s. 127).

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n - 1}.$$

Rovnice č. 41: Průměr prvních diferencí

Koeficient růstu

Koeficient růstu určuje rychlost růstu nebo poklesu hodnot časové řady, tedy kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku (resp. období) oproti předcházejícímu okamžiku (resp. období). (13, s. 127-128).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Rovnice č. 42: Koeficient růstu

Průměrný koeficient růstu

Průměrný koeficient růstu vyjadřuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval (13, s. 128).

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}.$$

Rovnice č. 43: Průměrný koeficient růstu

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V následující kapitole je představena společnost, pro kterou je v této práci prováděna finanční analýza. Dále následují výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a aplikace statistických metod pro vybrané ukazatele.

2.1. Představení společnosti

Pro svou práci jsem si vybrala společnost Kiwi.com.

2.1.1. Základní údaje o společnosti

Datum vzniku a zápisu:	17. dubna 2012
Identifikační číslo:	29352886
Sídlo:	Palachovo náměstí 797/4, Starý Lískovec, 625 00 Brno
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	27 950 000,- Kč (14).



Obrázek č. 7: Logo společnosti
(Zdroj: 15)

2.1.2. Popis společnosti

S nápadem vyhledávače a kombinování letů přišel v roce 2011 Oliver Dlouhý (dnes CEO společnosti), který se spolu s Jozefem Képesim pustil do vývoje unikátního algoritmu. Tento nápad finančně podpořil český podnikatel Jiří Hlavenka a v roce 2012 byla založena společnost s názvem Skypicker (název Kiwi.com se používá od roku 2016) (15).

Kiwi.com se zaměřuje na kombinování letů nespolupracujících aerolinek. Na interaktivní mapě na stránkách společnosti si zákazník může vybrat místo odletu a příletu a systém mu nabídne různé varianty cesty. Zákazník si může vyhledávání filtrovat dle délky pobytu, ceny, data odletu a příletu atd. Systém nabízí také varianty cesty autobusem nebo vlakem, dále jsou zde kontakty na půjčení aut a také se zobrazují tipy na ubytování v dané lokalitě. Společnost má i mobilní aplikaci, která mimo jiné nabízí seznam památek a zajímavých míst pro různé destinace, měření zavazadel pomocí fotoaparátu v mobilu, přístup k letenkám, časový plán jednotlivých cest a další (15).

V současné době Kiwi.com nabízí 15 000 000 000 kombinací letů, na stránkách proběhne více jak 90 000 000 vyhledávacích dotazů denně a průměrně se za den prodá 25 000 sedadel (15).

2.1.3. Historie společnosti

Společnost vznikla v Brně roku 2012 pod názvem Skypicker. První letenky se prodaly na začátku roku 2013 a od té doby se rychle rozšiřovala, rostly tržby i počet zaměstnanců (vzrůst z 1 zaměstnance v roce 2013 až na více než 1500 zaměstnanců v roce 2018). Společnost byla podpořena řadou dalších investic, například od společnosti Toužimský Airlines, s.r.o. nebo podnikatele v oblasti e-commerce Ondřeje Tomka. V roce 2017 Kiwi.com a Amadeus podepsali smlouvu, díky které se výrazně zvýšil počet nabízených kombinací a vznikla tak největší databáze lokálních letů na světě. Díky tomuto vzestupu je Kiwi.com označována jako jeden z nejrychleji rostoucích startupů ve světě. Obrát v roce 2017 činil 925 milionů dolarů (15) (16).

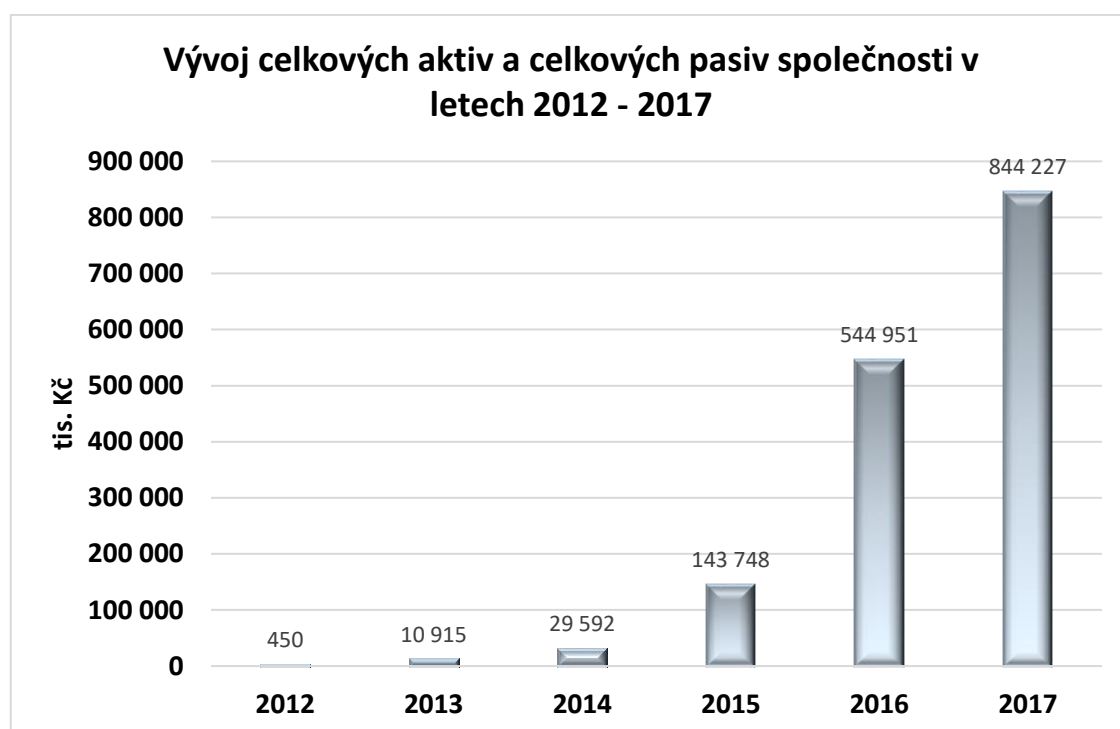
2.1.4. Vývoj celkových aktiv a pasiv

Následující graf zobrazuje vývoj celkových aktiv a celkových pasiv společnosti Kiwi.com v letech 2012 až 2017. Můžeme vidět, že tyto položky rozvahy se každoročně výrazně zvyšují. V roce 2012 byla společnost založena a aktiva i pasiva dosahovala hodnoty 450 tisíc Kč, což byla hodnota základního kapitálu. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2017, se hodnota aktiv i pasiv vyšplhala na necelých 850 mil. Kč.

Meziroční změny jednotlivých položek aktiv a pasiv zobrazuje horizontální analýza aktiv a pasiv. Procentní rozbor rozvahy je zobrazen ve vertikální analýze aktiv a pasiv.

Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv a pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



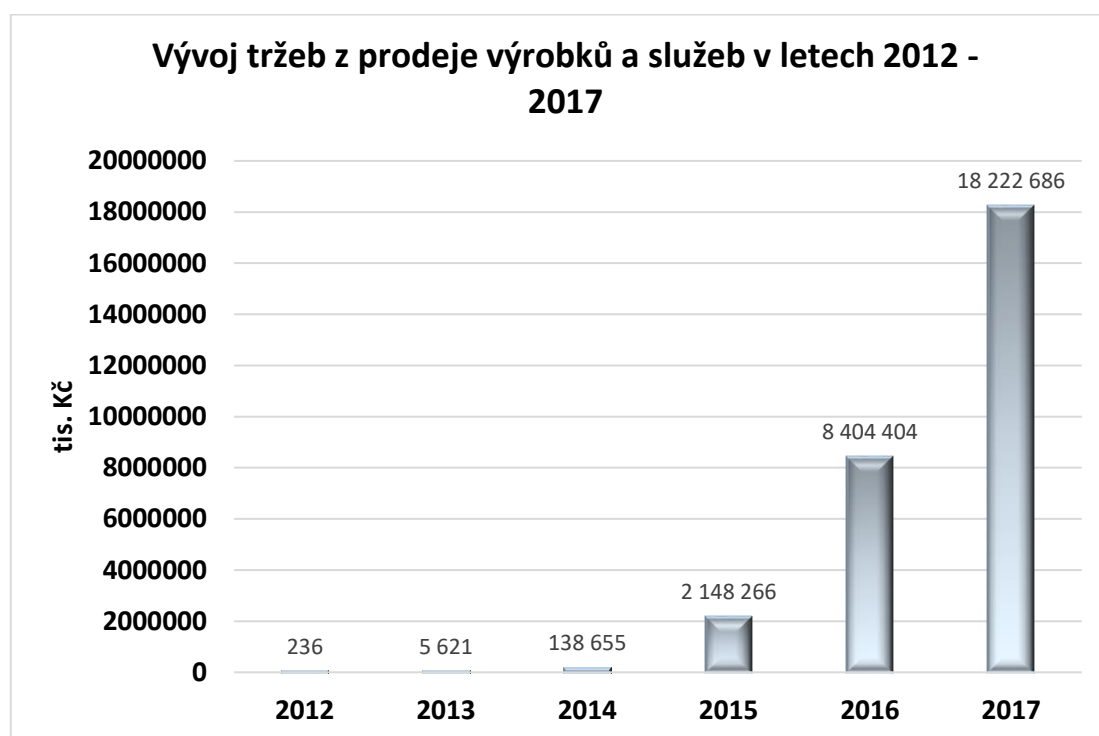
2.1.5. Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb

Tržby z prodeje výrobků a služeb se od roku 2012 do roku 2017 zvýšily o 18 miliard Kč. Tento trend poukazuje na úspěšnost a neustálý růst obrátu společnosti od jejího založení až do současnosti.

Meziroční absolutní i relativní růsty tržeb za sledované období jsou vypočítány v horizontální analýze výkazu zisku a ztrát, která se nachází dále v této práci.

Graf č. 2: Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



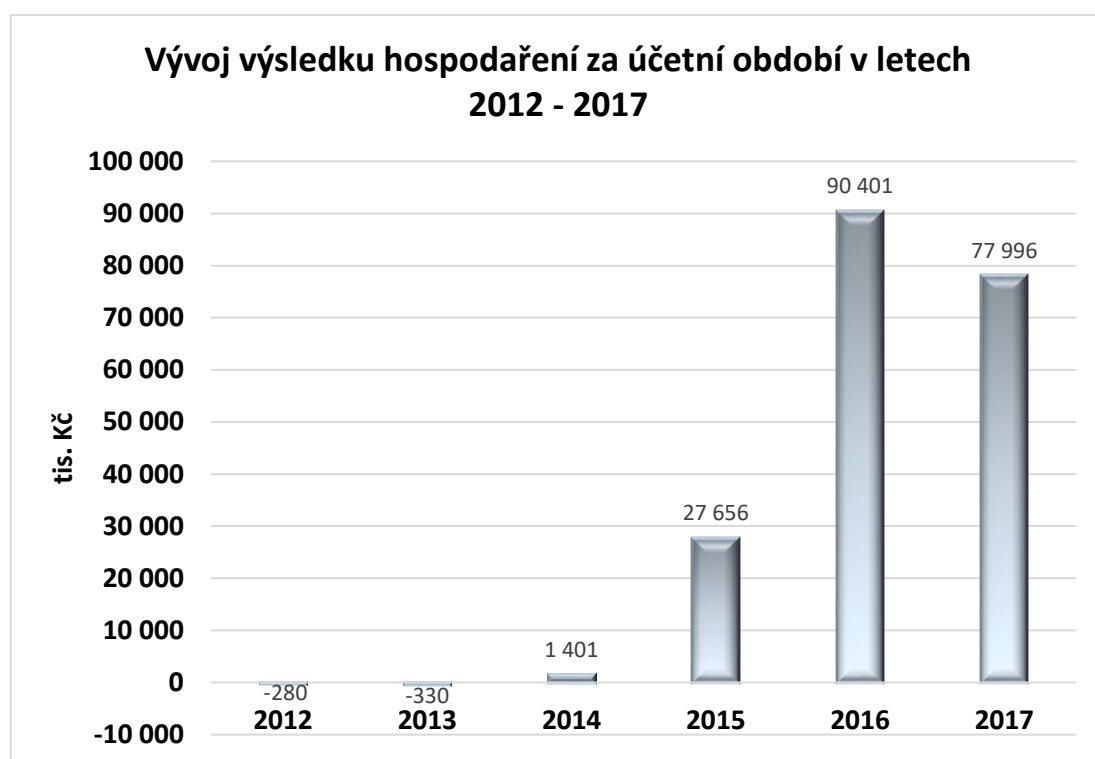
2.1.6. Vývoj výsledku hospodaření za účetní období

Výsledek hospodaření za běžné účetní období byl v letech 2012 a 2013 záporný, došlo tedy ke ztrátě. Příčinou ztráty byl fakt, že firma se teprve zakládala a náklady na fungování společnosti v těchto dvou letech byly vyšší než výnosy. V dalších letech je již výsledek hospodaření kladný a dosahuje velmi vysokých hodnot. Nejvyššího výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2016, kdy zisk přesáhl 90 mil. Kč.

Meziroční absolutní i relativní změny výsledku hospodaření v letech 2012 až 2017 jsou vypočítány také v horizontální analýze výkazu zisku a ztrát.

Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



2.2. Analýza ekonomických ukazatelů

V následující části bakalářské práce budou vypočítány hodnoty vybraných ekonomických ukazatelů a dále u některých z těchto ukazatelů budou aplikovány statistické metody, díky kterým můžeme odhadnout vývoj společnosti v následujících dvou letech.

2.2.1. Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv a pasiv zobrazuje meziroční absolutní i relativní změny položek rozvahy v čase. Z níže přiložených tabulek lze vyčíst, že celková aktiva i celková pasiva společnosti každým rokem výrazně rostou, v posledních letech se však růst zpomaluje.

Nejvyšší absolutní růst těchto položek byl mezi lety 2015 a 2016, kdy se celková aktiva i pasiva zvýšila o 401 mil. Kč. Nejvyšší roční relativní vzrůst byl zjištěn mezi prvními dvěma lety podnikání, tedy mezi rokem 2012 a 2013.

Pokud se zaměříme na jednotlivé položky aktiv, zjistíme, že všechny jednotlivé položky meziročně vzrůstají. Nárůst celkových aktiv je způsoben především vysokým meziročním absolutním přírůstkem oběžných aktiv. Tento nárůst byl nejvyšší mezi lety 2015 a 2016, kdy se pohledávky zvýšily o necelých 300 mil. Kč.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Data v tisících Kč, resp. v %	2012-2013	%	2013-2014	%
AKTIVA CELKEM	10 465	2325,56	18 677	171,11
Dlouhodobý majetek	204	-	11 248	5513,73
Dlouhodobý nehmotný majetek	204	-	11 070	5426,47
Dlouhodobý hmotný majetek	0	-	178	-
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-
Oběžná aktiva	10 260	2280,00	7 430	69,37
Zásoby	0	-	0	-
Pohledávky	9 544	-	8 024	84,07
Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky	716	159,11	-594	-50,94
Časové rozlišení aktiv	0	-	0	-

2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%
114 156	385,77	401 203	279,10	299 276	54,92
6 157	53,76	61 358	348,45	25 599	32,42
4 225	37,48	40 069	258,53	5 231	9,41
1 698	953,93	21 282	1134,43	20 367	87,95
234	-	7	2,99	1	0,41
107 999	595,36	333 453	264,35	262 380	57,09
0	-	0	-	0	-
75 587	430,25	283 512	304,34	222 301	59,02
32 412	5666,43	49 941	151,41	40 079	48,33
0	-	6 392	-	11 297	176,74

V položkách pasiv dochází dle předpokladů hlavně k nárustu cizích zdrojů, konkrétně závazků. Nejvyšší nárůst, stejně jako u nárustu pohledávek, byl mezi lety 2015 a 2016.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Data v tisících Kč, resp. v %	2012-2013	%	2013-2014	%
PASIVA CELKEM	10 465	2325,56	18 677	171,11
Vlastní kapitál	4 670	3891,67	1 901	39,69
Základní kapitál	5 000	1111,11	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	-	500	-
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-330	-	-330	-100,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0	0,00	1 731	524,55
Cizí zdroje	5 795	1756,06	16 776	273,89
Rezervy	0	-	140	-
Závazky	5 795	1756,06	16 636	271,61
Časové rozlišení pasiv	0	-	0	-

2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%
114 156	385,77	401 203	279,10	299 276	54,92
50 156	749,60	90 401	159,03	77 996	52,97
22 500	412,84	0	0,00	0	0,00
0	0,00	0	0,00	0	0,00
1401	212,27	27 656	3732,25	90 401	318,35
26 255	1874,02	62 745	226,88	-12 405	-13,72
64 000	279,46	309 079	355,67	223 003	56,32
9 367	6690,71	18 591	195,55	29 124	103,65
54 633	240,03	290 488	375,34	193 879	52,70
0	-	1 723	-	-1 723	-100,00

2.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Následující tabulka zobrazuje absolutní a relativní změny položek výkazu zisku a ztrát, zaměříme se hlavně na položky tržby a výsledek hospodaření.

V prvních dvou letech fungování společnosti byl výsledek hospodaření za účetní období záporný, tedy společnost nevykazovala zisk, nýbrž ztrátu. Od roku 2014 až do současnosti je společnost již v zisku. Nejvyšší relativní růst výsledku hospodaření byl mezi lety 2014 a 2015. V roce 2014 byl výsledek hospodaření 1,5 mil. Kč a o rok později už 27,5 mil. Kč, což znamená nárůst o 1874 %. Nejvyššího zisku společnost dosáhla v roce 2016, a to 90 mil. Kč., o rok později byl zisk už nižší kvůli narůstajícím finančním nákladům.

Tržby společnosti za sledované období neustále narůstají, za poslední dva sledované roky tento nárůst dosahuje téměř 10 mld. Kč.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Data v tisících Kč, resp. v %	2012-2013	%	2013-2014	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 385	2281,78	133 034	2366,73
Výkonová spotřeba	5 480	2283,33	128 544	2247,27
Osobní náklady	125	-	789	631,20
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	-	1 276	-
Ostatní provozní výnosy	0	-	5 048	-
Ostatní provozní náklady	-276	-100,00	106	-
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	56	20,00	7 367	3288,84
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	-	0	-
Nákladové úroky a podobné náklady	0	-	380	-
Ostatní finanční výnosy	67	-	216	322,39
Ostatní finanční náklady	172	-	5 252	3053,49
Finanční výsledek hospodaření	-106	-	-5 415	-5108,49
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-50	-17,86	1 951	591,21
Daň z příjmů	0	-	220	-
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-50	-17,86	1 731	524,55

2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%
2 009 611	1449,36	6 256 138	291,22	9 818 282	116,82
1 929 414	1437,03	5 936 812	287,68	9 592 709	119,90
32 506	3556,46	229 512	686,75	203 147	77,26
3 006	235,58	7 890	184,26	19 795	162,63
3 003	59,49	21 688	269,38	82 957	278,95
8 884	8381,13	1 396	15,53	27 720	266,90
38 804	543,25	102 216	222,47	57 868	39,06
4	-	2	50,00	-4	-66,67
638	167,89	-453	-44,50	-265	-46,90
14 387	5083,75	11 746	80,07	55 173	208,86
18 835	347,25	35 661	147,00	118 202	197,27
-5 082	-92,05	-23 460	-221,26	-62 768	-184,27
33 723	2080,38	78 756	222,83	-4 900	-4,29
7 468	3394,55	16 011	208,26	7 505	31,67
26 255	1874,02	62 745	226,88	-12 405	-13,72

2.2.3. Vertikální analýza aktiv a pasiv

Pomocí vertikální analýzy aktiv a pasiv zjistíme procentní zastoupení jednotlivých položek rozvahy.

Nejprve se zaměříme na vertikální analýzu aktiv. Ve všech sledovaných letech tvoří většinu aktiv oběžná aktiva, přesněji pohledávky. V roce 2012 tvoří oběžná aktiva dokonce celých 100 % aktiv, v následujících letech se procentní zastoupení oběžných aktiv pohybuje kolem 80 %. Jedná se o společnost poskytující služby, proto jsou oběžná aktiva výrazně vyšší než dlouhodobý majetek.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv

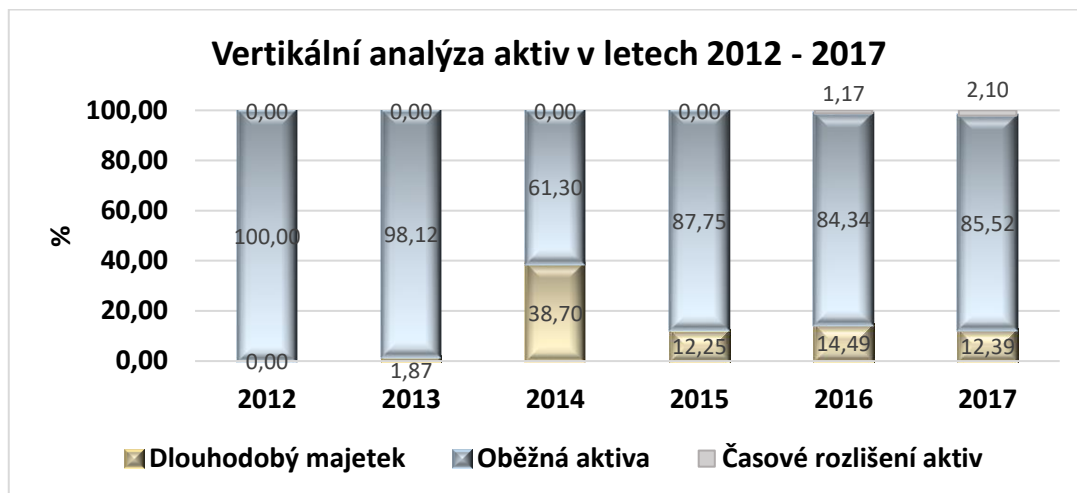
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Data v %	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	0,00	1,87	38,70
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	1,87	38,10
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,60
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	100,00	98,12	61,30
Zásoby	0,00	0,00	0,00
Pohledávky	0,00	87,44	59,37
Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky	100,00	10,68	1,93
Časové rozlišení aktiv	0,00	0,00	0,00
Data v %	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	12,25	14,49	12,39
Dlouhodobý nehmotný majetek	10,78	10,20	7,20
Dlouhodobý hmotný majetek	1,31	4,25	5,16
Dlouhodobý finanční majetek	0,16	0,04	0,03
Oběžná aktiva	87,75	84,34	85,52
Zásoby	0,00	0,00	0,00
Pohledávky	64,80	69,12	70,95
Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky	22,95	15,22	14,57
Časové rozlišení aktiv	0,00	1,17	2,10

Dále následuje sloupkový graf vertikální analýzy aktiv, který graficky zobrazuje složení aktiv. Můžeme vidět, že společnost v posledních třech letech poměr mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy téměř nemění. V letech 2016 a 2017 se v položkách aktiv vyskytlo také časové rozlišení aktiv, které ale tvořilo jen malé procento z celkových aktiv.

Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu pasiv, tedy procentní zastoupení jednotlivých položek pasiv. V letech 2012-2017 je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem stále stejný, a to zhruba 30:70. Nejvyšší zastoupení mají závazky, to je opět předpokládaný stav u společnosti poskytující služby. Doporučený poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je 50:50. Podrobnější komentář k poměru těchto dvou položek pasiv se nachází u ukazatelů celková zadluženost a koeficient samofinancování.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv

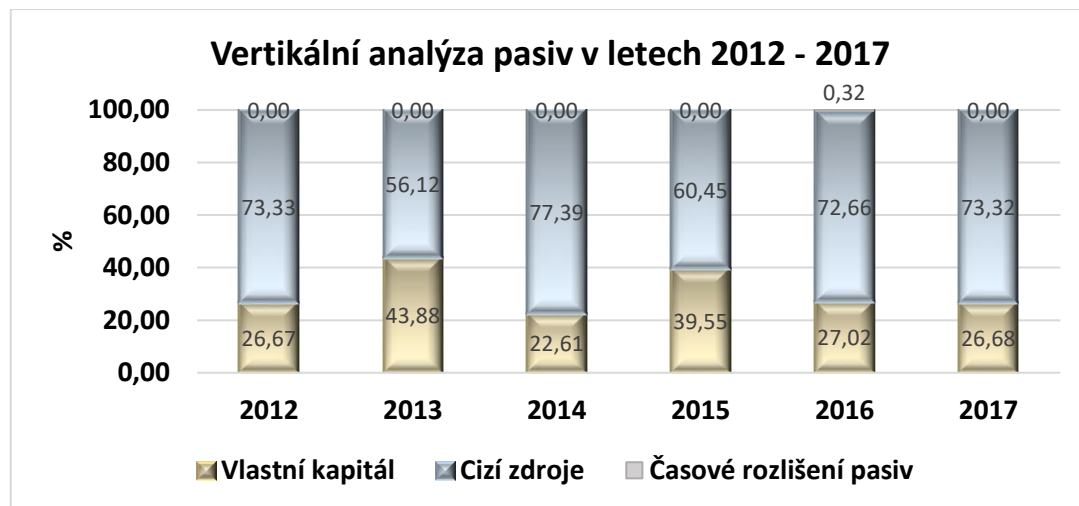
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Data v %	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	26,67	43,88	22,61
Základní kapitál	100,00	49,93	18,42
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	1,69
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0,00	-3,02	-2,23
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-73,33	-3,02	4,73
Cizí zdroje	73,33	56,12	77,39
Rezervy	0,00	0,00	0,47
Závazky	73,33	56,12	76,92
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00
Data v %	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	39,55	27,02	26,68
Základní kapitál	19,44	5,13	3,31
Ážio a kapitálové fondy	0,35	0,09	0,06
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0,52	5,21	14,07
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19,24	16,59	9,24
Cizí zdroje	60,45	72,66	73,32
Rezervy	6,61	5,16	6,78
Závazky	53,84	67,51	66,54
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,32	0,00

Následující graf zachycuje vertikální analýzu pasiv, tedy poměr mezi vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením pasiv. Časové rozlišení pasiv se v rozvaze společnosti vyskytovalo pouze v roce 2017.

Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



2.2.4. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jeho výsledné hodnoty se nacházejí v tabulce č. 7 a grafu č. 6. Tyto hodnoty představují pro společnost zdroj k financování běžného chodu.

Tabulka č. 7: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL [tis. Kč]
2012	120
2013	4585
2014	2479
2015	50102
2017	104479
2016	168567

Graf č. 6: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Ideální hodnota čistého pracovního kapitálu je nízké kladné číslo. Z tabulky i grafu lze vyčíst, že výsledné hodnoty jsou kladné a zvláště v posledních třech sledovaných letech tyto hodnoty výrazně narůstají. Tento nárůst je způsoben rychlejším růstem oběžných aktiv, než je růst krátkodobých závazků. U analyzované společnosti tedy nehrozí výraznější problém s plněním krátkodobých závazků, tedy společnost je solventní.

Časová řada čistého pracovního kapitálu

Průměrná hodnota tohoto ukazatele za sledovaných 6 let přesahuje 55 mil. Kč. Hodnota průměru první difference je 33,5 mil. Kč, tedy hodnota čistého pracovního kapitálu vzroste každým rokem asi o 33,5 mil. Kč. Průměr koeficientu růstu se rovná 4,26, to znamená, že čistý pracovní kapitál se meziročně zvyšuje 4,26krát. Nejvyšší relativní nárůst byl mezi lety 2014 a 2015.

Tabulka č. 8: Časová řada čistého pracovního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Čistý pracovní kapitál [tis. Kč]				
Rok	x_i	y_i	První difference	Koeficient růstu
2012	1	120	-	-
2013	2	4585	4465	38,21
2014	3	2479	-2106	0,54
2015	4	50102	47623	20,21
2016	5	104479	54377	2,09
2017	6	168567	64088	1,61
Průměr		55055,33	33689,40	4,26

Regresní analýza čistého pracovního kapitálu

Vyrovnaní hodnot ukazatele čistý pracovní kapitál bylo provedeno pomocí gompertzovy křivky. Index determinace u gompertzovy křivky dosahuje hodnoty 0,7088.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = e^{38,1904 - 33,7707 \times 0,9561^x}$.

Následující tabulka a graf zobrazují skutečné a vyrovnané hodnoty ukazatele za sledované období v tis. Kč.

Tabulka č. 9: Regresní analýza čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	120	365,36
2013	4585	1505,92
2014	2479	5833,24
2015	50102	21292,24
2016	104479	73429,14
2017	168567	239846,35

Graf č. 7: Vyrovnaní hodnot čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Exponenciální růst je však nutné brát s určitou rezervou, protože tento růst je velmi strmý a v dalších letech by dosahoval obrovských, až nereálných čísel. Odhadnutá hodnota čistého pracovního kapitálu pro rok 2018 je 743 721 tis. Kč a pro rok 2019 2 194 645 tis. Kč. Společnost tedy může i nadále očekávat růst čistého pracovního kapitálu.

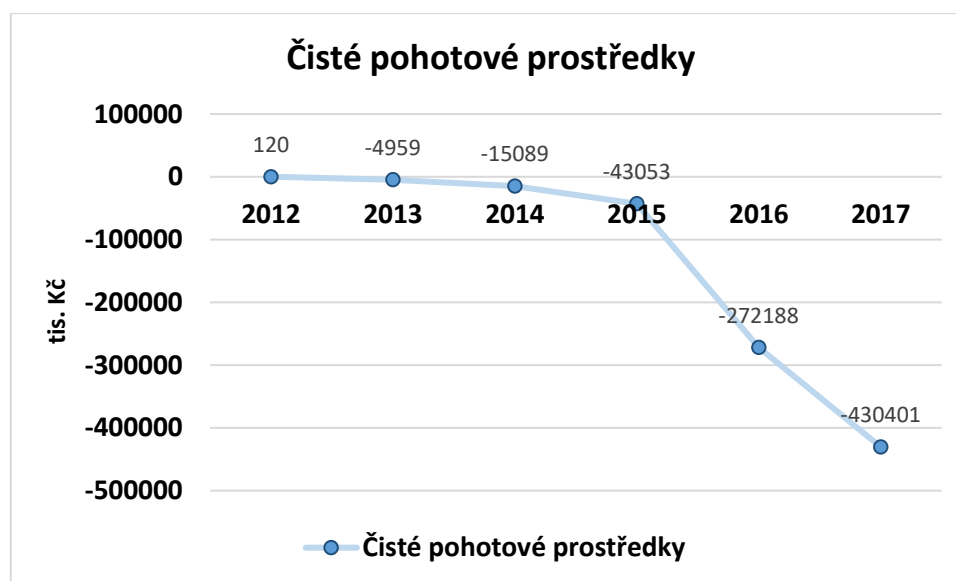
2.2.5. Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky byl vypočítán obdobně jako čistý pracovní kapitál, akorát místo položky oběžná aktiva byla použita jen část oběžných aktiv, a to pohotové finanční prostředky. Mezi pohotové finanční prostředky patří peníze v pokladně a peníze na běžných účtech. Hodnoty čistých pracovních prostředků za sledované období jsou znázorněny v tabulce č. 10 a grafu č. 8.

Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY [tis. Kč]
2012	120
2013	-4959
2014	-15089
2015	-43053
2017	-272188
2016	-430401

Graf č. 8: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Můžeme vidět, že hodnoty čistých pohotových prostředků se od hodnot čistého pracovního kapitálu výrazně liší. Hodnoty čistých pohotových prostředků v letech 2013 - 2017 jsou záporné, což znamená, že společnost není schopna splatit krátkodobé závazky nejlikvidnějším typem oběžných aktiv. Tyto výsledky z mého pohledu nejsou pro společnost negativní, protože je velmi neefektivní držet vysoké množství likvidních

aktiv. Většinu oběžných aktiv tvoří pohledávky, kterými je společnost schopna platit své závazky bez větších problémů.

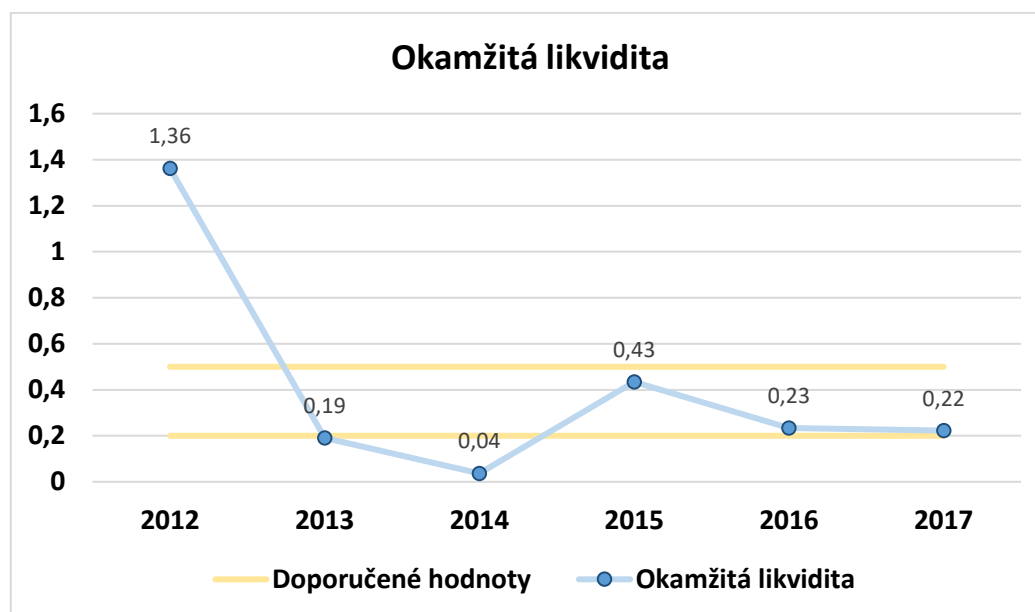
2.2.6. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je spočítána ze stejných položek rozvahy jako čisté pohotové prostředky, tedy z krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Hodnotu okamžité likvidity jsme získali podílem těchto dvou položek. Okamžitá likvidita udává, kolikrát pokrývá krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky krátkodobé závazky. Hodnoty okamžité likvidity společnosti za sledované období jsou znázorněny tabulkou č. 11 a grafem č. 9.

Tabulka č. 11: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	OKAMŽITÁ LIKVIDITA
2012	1,36
2013	0,19
2014	0,04
2015	0,43
2017	0,23
2016	0,22

Graf č. 9: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se nacházejí v rozmezí 0,2 a 0,5. Z grafu je patrné, že v letech 2015 - 2017 společnost vykazuje ukázkové hodnoty okamžité likvidity. Můžeme tedy konstatovat, že analyzovaná společnost hospodaří vhodně s likvidními aktivy a drží je v ideální míře.

Časová řada okamžité likvidity

Průměrná hodnota za 6 sledovaných let je 0,41, což je doporučená hodnota okamžité likvidity. Průměr první difference je -0,23, což znamená, že hodnota okamžité likvidity meziročně průměrně klesne o 0,23. Z průměru koeficientu růstu lze vyčíst, že hodnota okamžité likvidity meziročně klesne 0,69krát. První difference a koeficienty růstu mezi jednotlivými lety jsou zaznačeny v následující tabulce.

Tabulka č. 12: Časová řada okamžité likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Okamžitá likvidita				
Rok	xi	yi	První difference	Koeficient růstu
2012	1	1,36	-	-
2013	2	0,19	-1,17	0,14
2014	3	0,04	-0,15	0,21
2015	4	0,43	0,39	10,75
2016	5	0,23	-0,2	0,53
2017	6	0,22	-0,01	0,96
Průměr		0,41	-0,23	0,69

Regresní analýza okamžité likvidity

Vyrovnaní hodnot okamžité likvidity bylo provedeno pomocí modifikovaného exponenciálního trendu. Index determinace pro modifikovaný exponenciální trend dosahuje hodnoty 0,8809.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = 0,22 + 7,12 \times 0,14^x$.

Tabulka č. 13 a graf č. 10 zobrazují skutečné a vyrovnané hodnoty okamžité likvidity za roky 2012 – 2017.

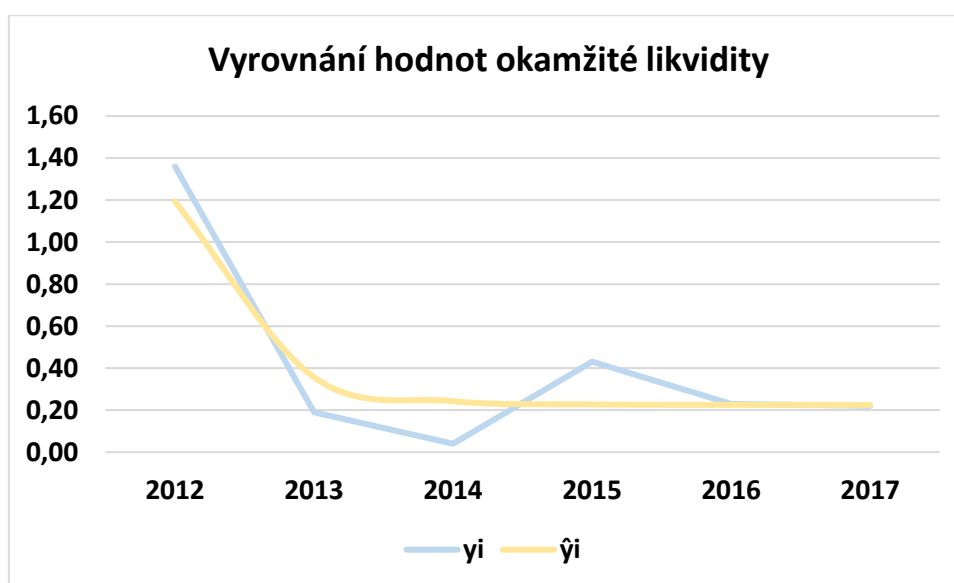
Tabulka č. 13: Regresní analýza okamžité likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	1,36	1,19
2013	0,19	0,36
2014	0,04	0,24
2015	0,43	0,23
2016	0,23	0,23
2017	0,22	0,22

Graf č. 10: Vyrovnání hodnot okamžité likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Odhadnutá hodnota pro roky 2018 a 2019 je velmi podobná, a to cca 0,22. Můžeme tedy i nadále očekávat hodnoty okamžité likvidity v doporučeném rozmezí.

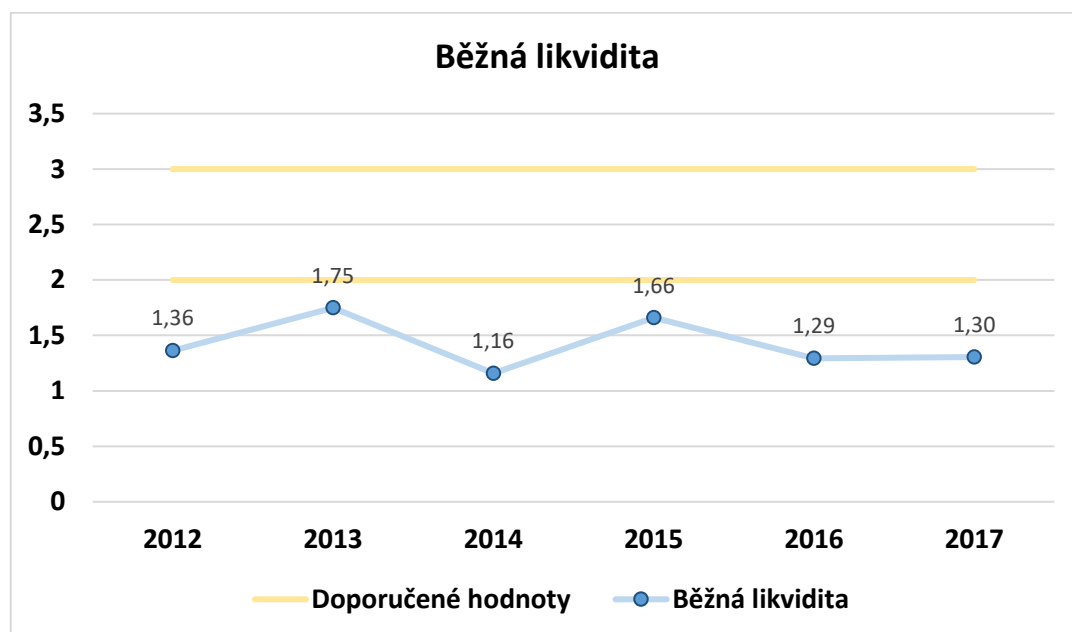
2.2.7. Běžná likvidita

Běžná likvidita se počítá pomocí oběžných aktiv a krátkodobých závazků, jako tomu bylo i u ukazatele čistý pracovní kapitál, avšak v tomto případě se tyto položky rozvahy podělí. Běžná likvidita udává, kolikrát je společnost schopna splatit krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Hodnoty běžné likvidity společnosti Kiwi.com za analyzovaných 6 let se nacházejí v tabulce č. 14 a v grafu č. 11. V grafu jsou také zaznačeny doporučené hodnoty tohoto ukazatele.

Tabulka č. 14: Běžná likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	BĚŽNÁ LIKVIDITA
2012	1,36
2013	1,75
2014	1,16
2015	1,66
2017	1,29
2016	1,30

Graf č. 11: Běžná likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Doporučené hodnoty běžné likvidity se nacházejí v rozmezí od 2 do 3. Společnost těchto hodnot nedosahuje v žádném ze sledovaných let, ale není od tohoto doporučení daleko. Hodnoty běžné likvidity se za všech 6 let pohybují v rozmezí 1,16 – 1,75. Tyto hodnoty vyjadřují, že společnost je schopna pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Časová řada běžné likvidity

Průměrná hodnota běžné likvidity za období 2012 – 2017 je 1,42. Z charakteristik první difference a koeficientu růstu můžeme říct, že tento ukazatel je velmi konstantní, meziročně klesne o 0,01.

Tabulka č. 15: Časová řada běžné likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Běžná likvidita				
Rok	xi	yi	První difference	Koeficient růstu
2012	1	1,36	-	-
2013	2	1,75	0,39	1,29
2014	3	1,16	-0,59	0,66
2015	4	1,66	0,5	1,43
2016	5	1,29	-0,37	0,78
2017	6	1,30	0,01	1,01
Průměr		1,42	-0,01	0,99

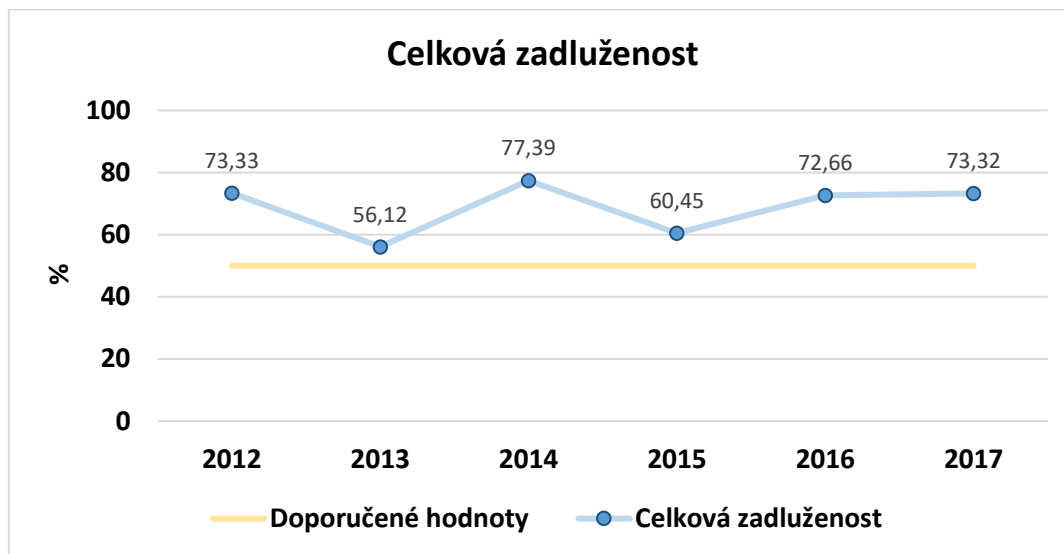
2.2.8. Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje míru krytí majetku společnosti cizími zdroji. Tento ukazatel zadluženosti se vypočítá jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Hodnoty celkové zadluženosti analyzované společnosti se nacházejí v tabulce č. 16 a grafu č. 12. Tyto hodnoty jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 16: Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	CELKOVÁ ZADLUŽENOST [%]
2012	73,33
2013	56,12
2014	77,39
2015	60,45
2017	72,66
2016	73,32

Graf č. 12: Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 50 %. Celková zadluženost společnosti se pohybuje kolem 70 %. Tyto výsledky jsou dány především tím, že se jedná o společnost poskytující služby a velkou část pasiv tvoří závazky, které patří mezi cizí zdroje. Vysoká zadluženost však může v budoucnu způsobit problémy s poskytováním dalších úvěrů.

Časová řada celkové zadluženosti

Průměrná zadluženost společnosti Kiwi.com za sledované období je 68,88 %. Průměr první difference je roven 0 a průměr koeficientu růstu je roven 1. To znamená, že meziročně nedochází k výrazným změnám hodnot tohoto ukazatele, hodnoty jsou konstantní.

Tabulka č. 17: Časová řada celkové zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Celková zadluženost					
Rok	xi	yi	První difference	Koeficient růstu	
2012	1	73,33	-	-	
2013	2	56,12	-17,21	0,77	
2014	3	77,39	21,27	1,38	
2015	4	60,45	-16,94	0,78	
2016	5	72,66	12,21	1,20	
2017	6	73,32	0,66	1,01	
Průměr		68,88	0,00	1,00	

2.2.9. Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je opakem předchozího ukazatele, celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování tedy udává míru krytí majetku společnosti vlastními zdroji. Hodnoty tohoto ukazatele za období 2012 – 2017 se nacházejí v následující tabulce a grafu. Součet hodnot koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti se v každém roce rovná 100 %.

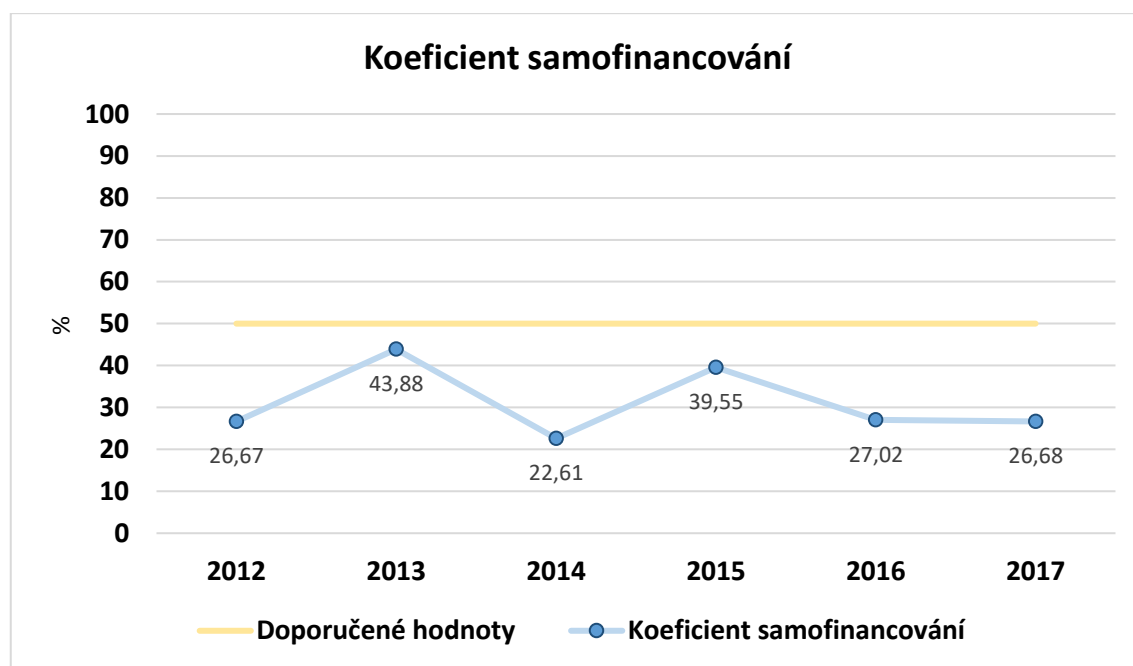
Tabulka č. 18: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ [%]
2012	26,67
2013	43,88
2014	22,61
2015	39,55
2017	27,02
2016	26,68

Graf č. 13: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Doporučené hodnoty koeficientu samofinancování jsou také 50 %. Nejblíže této hodnotě je Kiwi.com v roce 2013.

Charakteristiky časové řady koeficientu samofinancování vycházejí stejně jako charakteristiky časové řady celkové zadluženosti. Průměr první diference je tedy roven 0 a průměr koeficientu růstu je roven 1. Z tohoto důvodu nebylo provedeno vyrovnání ukazatelů zadluženosti pomocí regresní analýzy, protože odhad pro následující roky můžeme stanovit dle časových řad. Odhad celkové zadluženosti pro následující roky je roven průměru hodnot celkové zadluženosti za sledované období (68,88 %). Odhad koeficientu samofinancování pro další roky je poté 31,12 %.

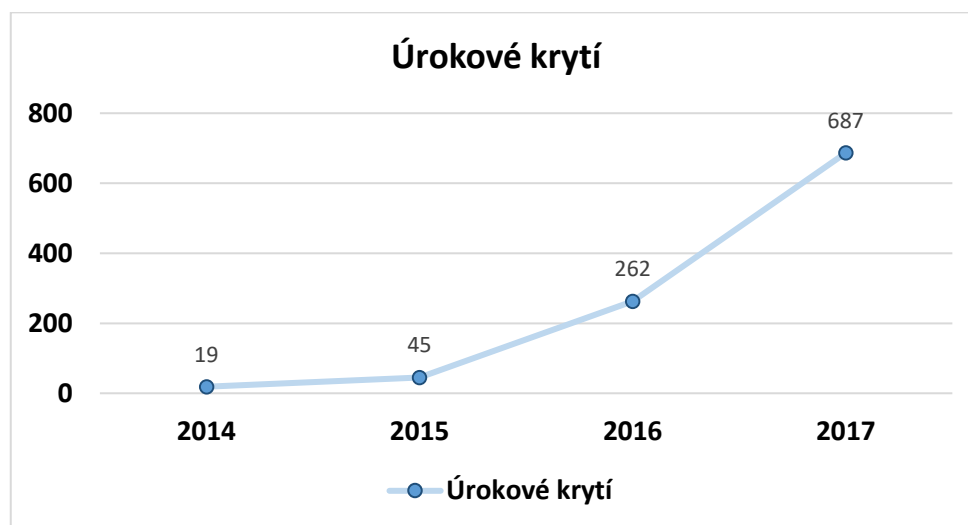
2.2.10. Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí je dalším ukazatelem zadluženosti, označuje, kolikrát celkový zisk pokrývá platbu nákladových úroků. Ve výpočtu byl použit EBIT, tedy provozní výsledek hospodaření. V prvních dvou letech společnost neměla úvěry, ukazatel proto vychází nulový. Výsledné hodnoty úrokového krytí v následujících letech jsou vypočítány v tabulce č. 19 a graficky znázorněny v grafu č. 14.

Tabulka č. 19: Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	ÚROKOVÉ KRYTÍ
2012	-
2013	-
2014	19
2015	45
2017	262
2016	687

Graf č. 14: Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Čím vyšších hodnot tento ukazatel nabývá, tím je vyšší jeho schopnost platit náklady spojené s cizím kapitálem. Trend má v analyzovaných 4 letech vzrůstající charakter, tedy každým rokem je poměr mezi výsledkem hospodaření a nákladovými úroky vyšší. Z tohoto důvodu by společnost neměla mít problém se získáním dalších úvěrů.

Časová řada úrokového krytí

Charakteristiky časových řad jen potvrzují to, co již bylo v této práci napsáno, a to strmý nárůst hodnot úrokového krytí. Meziročně se tyto hodnoty znásobí 3,31krát.

Tabulka č. 20: Časová řada úrokového krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Úrokové krytí				
Rok	x_i	y_i	První diference	Koeficient růstu
2012	1	-	-	-
2013	2	-	-	-
2014	3	19	-	-
2015	4	45	26	2.37
2016	5	262	217	5.82
2017	6	687	425	2.62
Průměr		253	223	3.31

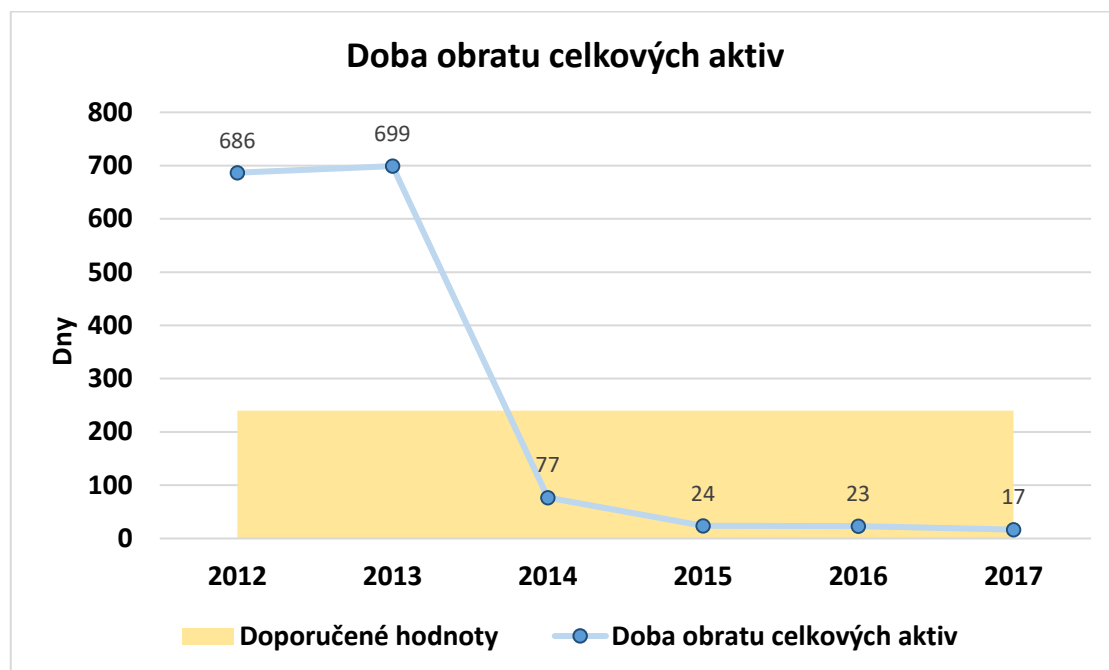
2.2.11. Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv byla vypočítána jako poměr celkových aktiv a denních tržeb. Výsledná hodnota značí, jak dlouho jsou celková aktiva vázána ve společnosti do doby jejich spotřeby. Hodnoty doby obratu celkových aktiv ve dnech jsou vypočítány v následující tabulce a znázorněny v grafu č. 15.

Tabulka č. 21: Doba obratu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	DOBA OBRATU CELKOVÝCH AKTIV [dny]
2012	686
2013	699
2014	77
2015	24
2017	23
2016	17

Graf č. 15: Doba obratu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



V předchozím grafu jsou žlutě zaznačeny doporučené hodnoty tohoto ukazatele. Obecně platí, že čím vyjde doba obratu celkových aktiv nižší, tím společnost lépe hospodaří se svým majetkem. U analyzované společnosti má tento ukazatel klesající trend, což je pro společnost velmi pozitivní. Tento trend je dán stále narůstajícím objemem tržeb.

Časová řada doby obratu celkových aktiv

Průměrná doba obratu celkových aktiv společnosti Kiwi.com za 6 analyzovaných let je 254. Tato hodnota se však každoročně snižuje, průměrně o 134 dní za rok. Jednotlivé meziroční změny zobrazuje následující tabulka.

Tabulka č. 22: Časová řada doby obratu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Doba obratu celkových aktiv					
Rok	xi	yi	První diference	Koeficient růstu	
2012	1	686	-	-	-
2013	2	699	13	1.02	
2014	3	77	-622	0.11	
2015	4	24	-53	0.31	
2016	5	23	-1	0.96	
2017	6	17	-6	0.74	
Průměr		254	-134	0.48	

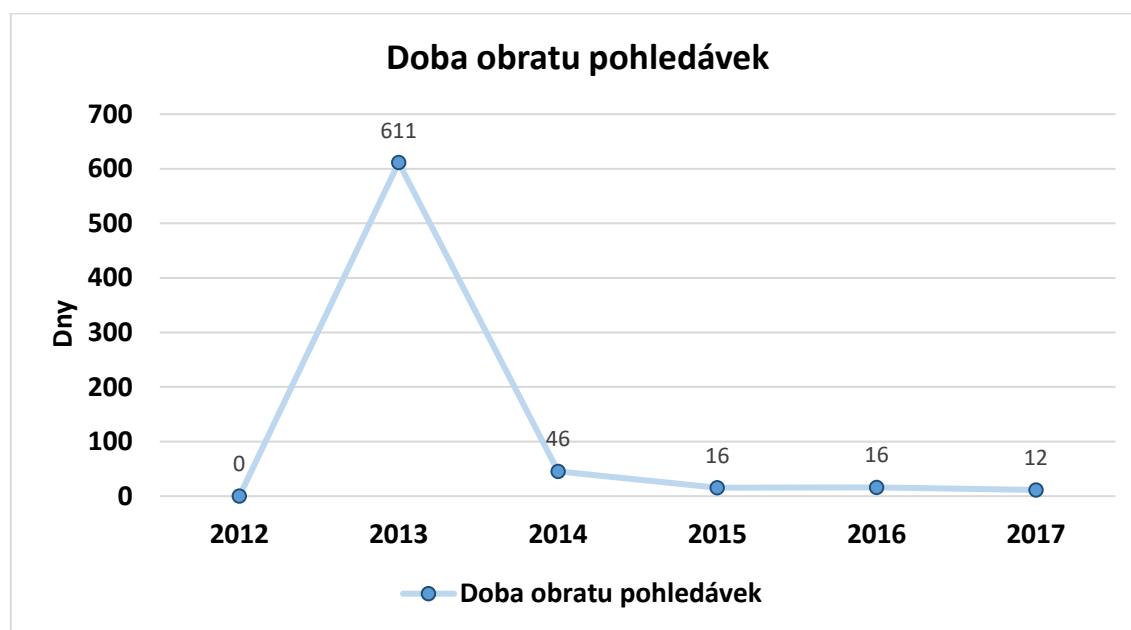
2.2.12. Doba obratu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek udává, jak dlouho má společnost v pohledávkách vázány své finance. Tato doba je spočítána podílem krátkodobých pohledávek a denních tržeb. Doba obratu pohledávek ve dnech pro roky 2012 – 2017 je vypočítána v následující tabulce.

Tabulka č. 23: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	DOBA OBRATU POHLEDÁVEK [dny]
2012	0
2013	611
2014	46
2015	16
2017	16
2016	12

Graf č. 16: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



V roce 2013 došlo k velkému výkyvu v hodnotách tohoto ukazatele. Tento výkyv byl způsoben velkým nárustem pohledávek. V tomto roce vyšel ukazatel 611 dní, což znamená, že společnost měla téměř 2 roky vázány své finance v pohledávkách. V následujících letech se již ukazatel ustálil a jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 46-12 dní. Jelikož standardní hodnota doby obratu pohledávek je uváděna kolem 30 dnů, hodnoty v posledních 4 letech považují za velmi příznivé pro společnost.

Časová řada doby obratu pohledávek

Průměrná hodnota za sledované období je 117 dní. Průměr první difference je 2,40, což znamená, že za rok se doba obratu pohledávek zvýšila průměrně o 2,4 dne. Jelikož v prvním roce byla doba obratu pohledávek rovna 0, koeficient růstu byl vypočítán pouze pro období 2013 – 2017.

Tabulka č. 24: Časová řada doby obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Doba obratu pohledávek				
Rok	x_i	y_i	První difference	Koeficient růstu
2012	1	0	-	-
2013	2	611	611	-
2014	3	46	-565	0.08
2015	4	16	-30	0.35
2016	5	16	0	1.00
2017	6	12	-4	0.75
Průměr		117	2.40	0.37

Regresní analýza doby obratu pohledávek

Vyrovnaní hodnot doby obratu pohledávek bylo provedeno pouze pro období 2014 – 2017. V prvních dvou letech byly v tomto ukazateli velké výkyvy, proto nebylo možno nalézt vhodnou vyrovnávací funkci.

Data za analyzované období byla vyrovnaná pomocí parabolické regrese. Index determinace parabolické regrese dosáhl v tomto případě hodnoty 0,9226, což vystihuje velmi silnou závislost.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = 80,50 - 42,70x + 6,50x^2$.

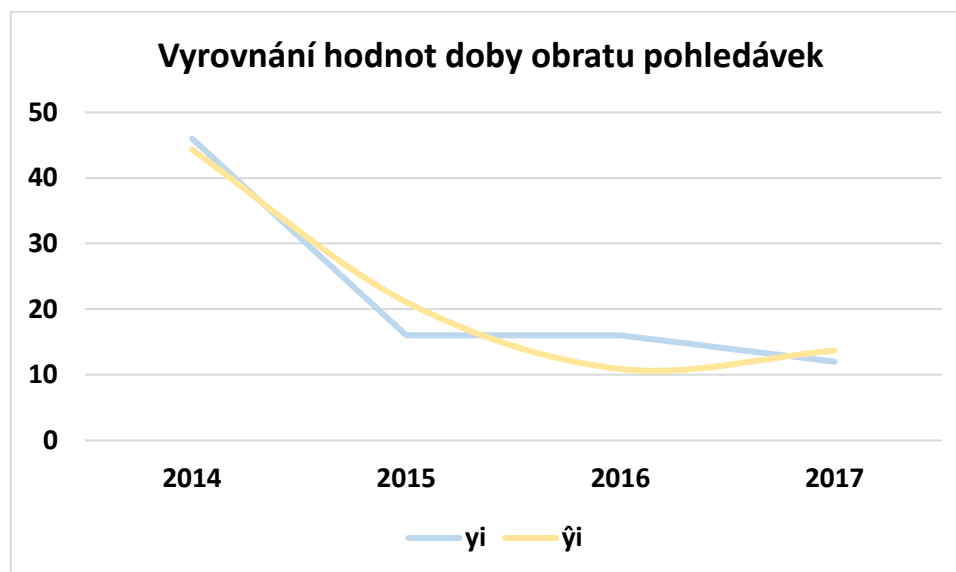
Tabulka č. 25 a graf č. 17 zobrazují skutečné i vyrovnané hodnoty doby obratu pohledávek.

Tabulka č. 25: Regresní analýza doby obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	-	-
2013	-	-
2014	46	44.30
2015	16	21.10
2016	16	10.90
2017	12	13.70

Graf č. 17: Vyrovnání hodnot doby obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Pomocí předpisu parabolické regrese lze určit hodnoty ukazatele pro následující roky. V roce 2018 lze pomocí předpisu předpokládat dobu obratu pohledávek 29,5 dne a v roce 2019 dokonce 58,3 dne. Pokud by se skutečnost k těmto hodnotám přiblížila, musela by společnost provést vhodná opatření. Pokud bychom sledovali hodnoty ukazatele za více let, je možné, že by se k vyrovnání hodnot použil jiný předpis, protože parabola by znamenala stále navyšující se množství financí vázaných v pohledávkách.

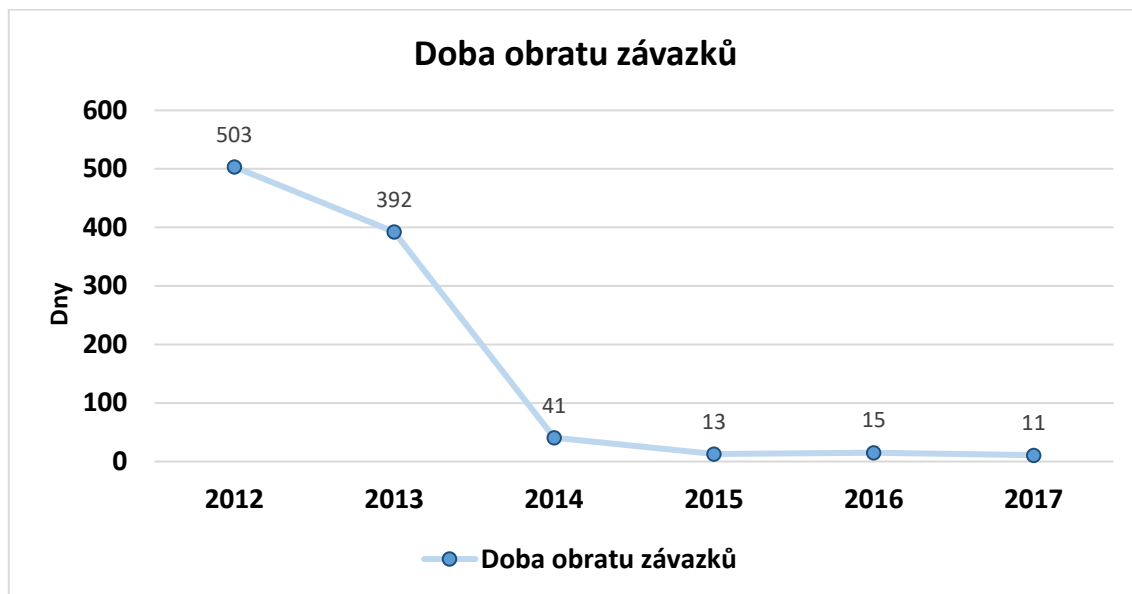
2.2.13. Doba obratu závazků

Doba splatnosti závazků udává dobu, za jak dlouho společnost zpravidla hradí své závazky. Čím je tato doba nižší, tím je to výhodnější pro věřitele. Naopak pro společnost je vždy výhodnější mít dobu obratu závazků vyšší než dobu obratu pohledávek.

Tabulka č. 26: Doba obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ [dny]
2012	503
2013	392
2014	41
2015	13
2017	15
2016	11

Graf č. 18: Doba obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



V prvních dvou sledovaných letech je ukazatel doby obratu závazků velmi vysoký, společnost hradila závazky průměrně až za více než rok. Tyto hodnoty jsou ovlivněny faktem, že v tomto období nedosahovaly tržby takových hodnot, jako tomu bylo později. Od roku 2014 se tento ukazatel ustálil na hodnotách pod 50, což jsou doporučované hodnoty.

Časová řada doby obratu závazků

Průměrná hodnota doby obratu závazků je 163 dnů. Tato hodnota je velmi vysoká, ale je ovlivněna hlavně hodnotami z prvních dvou let. Každým rokem se tato doba snižovala, cca o 98 dní. Jednotlivé meziroční změny jsou zaznamenány v tabulce č. 27.

Tabulka č. 27: Časová řada doby obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Doba obratu závazků					
Rok	xi	yi	První diference	Koeficient růstu	
2012	1	503	-	-	
2013	2	392	-111	0.78	
2014	3	41	-351	0.10	
2015	4	13	-28	0.32	
2016	5	15	2	1.15	
2017	6	11	-4	0.73	
Průměr		163	-98.40	0.47	

Regresní analýza doby obratu závazků

Vyrovnaní hodnot doby obratu závazků bylo provedeno pomocí polynomicke funkce 3. stupně. Index determinace je roven 0,9292. Jak již bylo zmíněno, v prvních dvou letech došlo k výkyvům v hodnotách tohoto ukazatele, hodnoty byly velmi vysoké. Podle této funkce se do dalších let očekává další zvyšování, proto bych doporučila dále sledovat vývoj tohoto ukazatele a poté vytvořit novou vyrovnávací funkci.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = 781,00 - 261,36x + 6,48x^2 + 2,69x^3$.

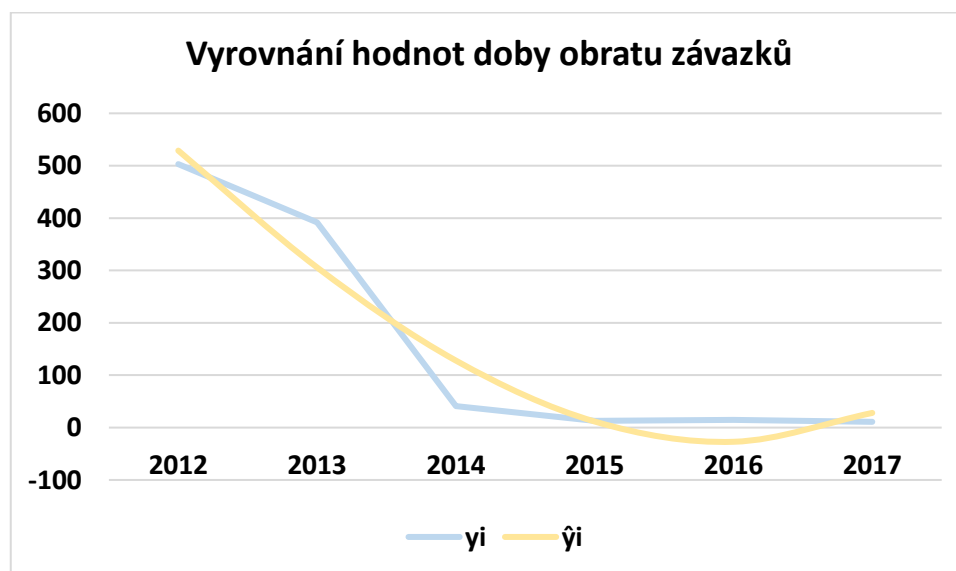
Tabulka č. 28: Regresní analýza doby obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	503	528.81
2013	392	305.74
2014	41	127.95
2015	13	11.62
2016	15	-27.10
2017	11	27.98

Graf č. 19: Vyrovnání hodnot doby obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



2.2.14. Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu byla vypočítána jako podíl výsledku hospodaření po zdanění a vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty udávají, kolik čistého zisku

společnosti připadá na jednu korunu vlastního investovaného kapitálu. Hodnoty ROE v procentech pro sledovaných 6 let se nacházejí v tabulce č. 29 a grafu č. 20.

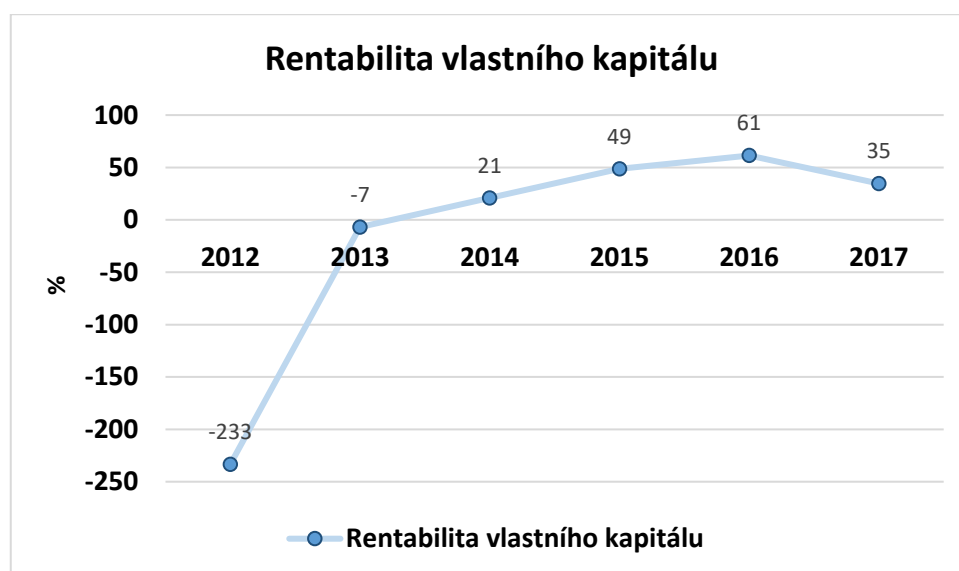
Tabulka č. 29: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU [%]
2012	-233
2013	-7
2014	21
2015	49
2017	61
2016	35

Graf č. 20: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Jelikož v prvních dvou sledovaných letech byl výsledek hospodaření po zdanění záporný, tedy společnost nedosahovala zisku, hodnoty rentability vlastního kapitálu vyšly také záporné. V následujících letech již byla společnost zisková a hodnoty ukazatel ROE se pohybují v rozmezí 21 – 61 %, což jsou velmi příznivé hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROE v roce 2016, kdy na každou investovanou korunu připadal zisk 0,61 Kč.

Časová řada ROE

Průměrná hodnota ROE za období 2012 – 2017 vyšla záporná, konkrétně -12. Tento výsledek je velmi ovlivněn hodnotou -233 z roku 2012. Koeficient růstu je vypočítán pouze za období, kdy ROE dosahovalo kladných hodnot. Za toto období se hodnota ROE

průměrné zvýší 1,19krát. Je tedy pravděpodobné, že se i nadále budou hodnoty tímto tempem zvyšovat.

Tabulka č. 30: Časová řada ROE
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

ROE				
Rok	xi	yi	První diference	Koeficient růstu
2012	1	-233	-	-
2013	2	-7	226	-
2014	3	21	28	-
2015	4	49	28	2.33
2016	5	61	12	1.24
2017	6	35	-26	0.57
Průměr		-12	53.60	1.19

2.2.15. Rentabilita celkových aktiv ROA

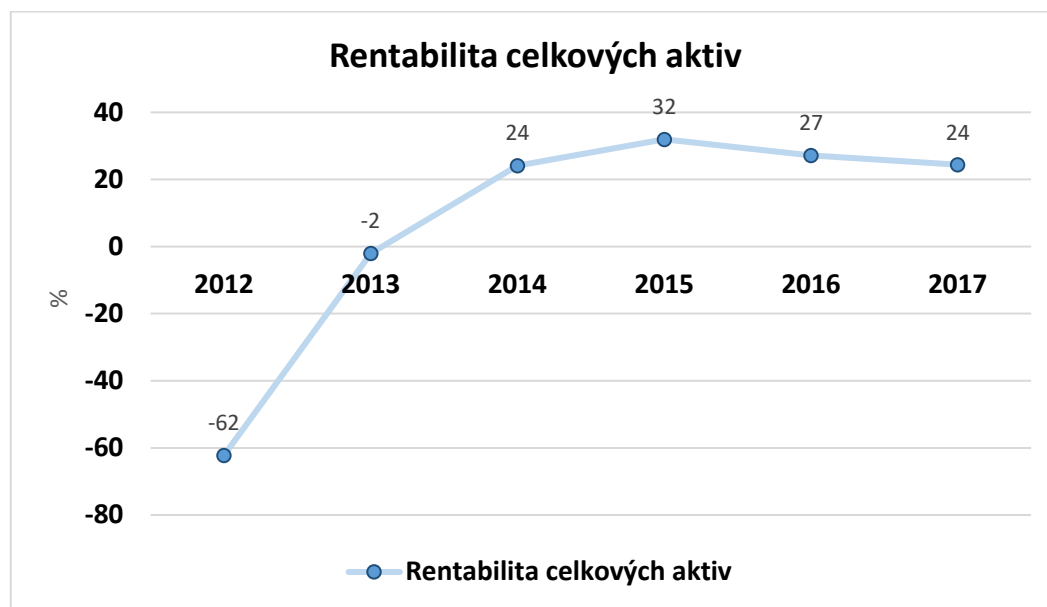
Rentabilita celkových aktiv byla vypočítána jako podíl výsledku hospodaření a celkových aktiv. Hodnoty výsledku hospodaření se použily na úrovni EBIT, tedy na úrovni provozního výsledku hospodaření. Interpretace výsledných hodnot je podobná jako u ROE, hodnoty vyjadřují výnosnost celkových aktiv společnosti. Následující tabulka i graf zobrazuje výsledné hodnoty ROA v procentech.

Tabulka č. 31: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV [%]
2012	-62
2013	-2
2014	24
2015	32
2017	27
2016	24

Graf č. 21: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Trend tohoto ukazatele za sledované období je velmi podobný trendu ROE. V prvních dvou letech jsou hodnoty opět záporné, poté se pohybují kolem 30 %.

Časová řada ROA

Průměrná hodnota ze všech sledovaných let vyšla 7 %, tento výsledek je však ovlivněn ztrátou v letech 2012 a 2013. Koeficient růstu je vypočítán pouze za období s kladnými hodnotami ROA a průměr koeficientu ukazuje, že za tyto roky zůstává ROA téměř na stejné hladině, jelikož výsledek tohoto průměru je 1. V dalších letech tedy neočekávám výraznou změnu oproti období 2013 – 2017.

Tabulka č. 32: Časová řada ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

ROA				
Rok	xi	yi	První diference	Koeficient růstu
2012	1	-62	-	-
2013	2	-2	60	-
2014	3	24	26	-
2015	4	32	8	1.33
2016	5	27	-5	0.84
2017	6	24	-3	0.89
Průměr		7	17.20	1.00

2.2.16. Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE

Posledním ukazatelem rentability aktiv v této práci je rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE. Tento ukazatel poskytuje údaje o tom, jak efektivně se do společnosti investuje z dlouhodobého hlediska. Hodnoty ROCE vyjádřené v procentech se nacházejí v následující tabulce a grafu.

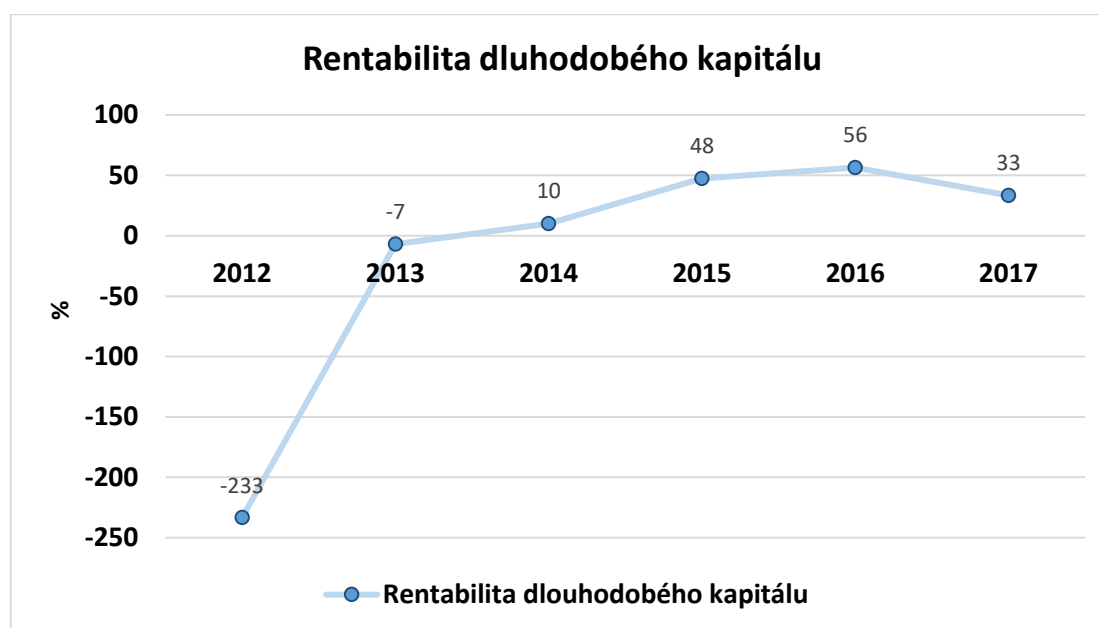
Tabulka č. 33: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	RENTABILITA DLOUHODOBÉHO KAPITÁLU [%]
2012	-233
2013	-7
2014	10
2015	48
2017	56
2016	33

Graf č. 22: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Celý trend ROCE za sledované období je téměř shodný s trendem ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tyto výsledky znamenají, že převážnou většinu dlouhodobého kapitálu tvoří vlastní kapitál, dlouhodobých závazků má společnost jen malé množství v porovnání s vlastním kapitálem.

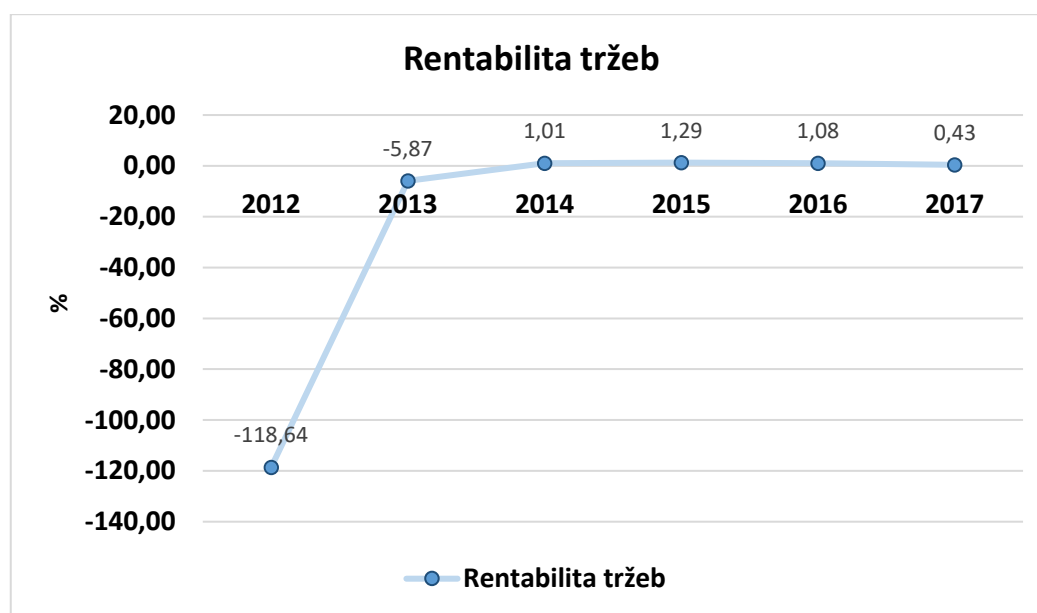
2.2.17. Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Vypočítá se jako podíl výsledku hospodaření po zdanění (EAT) a tržeb. Hodnoty ROS za sledované období v % jsou znázorněny v následující tabulce a grafu.

Tabulka č. 34: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	RENTABILITA TRŽEB [%]
2012	-118.64
2013	-5.87
2014	1.01
2015	1.29
2017	1.08
2016	0.43

Graf č. 23: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Trend rentability tržeb v prvních dvou sledovaných letech vyšel záporný kvůli zápornému výsledku hospodaření po zdanění. V dalších letech jsou již výsledky kladné a dosahují hodnot v rozmezí 0,43 až 1,29 %. Nejvyšší hodnoty ROS dosáhla společnost v roce 2015. Doporučená hodnota ukazatele ROS je více než 10 %, společnost se tedy pohybuje hluboce pod doporučenými hodnotami.

Časová řada ROS

Průměrná hodnota ukazatele ROS v letech 2012 – 2017 byla záporná, a to -20,12 %. Tato hodnota je velmi významně ovlivněna rentabilitou tržeb v prvním sledovaném roce, kdy hodnota rentability dosahovala velmi nízké hodnoty, konkrétně -118,64 %. Koeficient růstu byl vypočítán pouze za období 2014 – 2017, kdy se hodnoty ROS začaly pohybovat v kladných číslech. Za toto období je průměr koeficientu růstu roven 0,75, tedy rentabilita tržeb se každoročně snižovala.

Tabulka č. 35: Časová řada ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

ROS				
Rok	x_i	y_i	První diference	Koeficient růstu
2012	1	-118,64	-	-
2013	2	-5,87	112,77	-
2014	3	1,01	6,88	-
2015	4	1,29	0,28	1,28
2016	5	1,08	-0,21	0,84
2017	6	0,43	-0,65	0,40
Průměr		-20,12	23,81	0,75

Regresní analýza ROS

Vyrovnaní hodnot rentability tržeb bylo provedeno pomocí polynomicke regrese 3. stupně. Nalezená polynomicke regrese dosahuje indexu determinace 0,9673, tedy je velmi vhodná pro vyrovnaní dat za dané období.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = -308,31 + 252,18x - 63,68x^2 + 5,05x^3$.

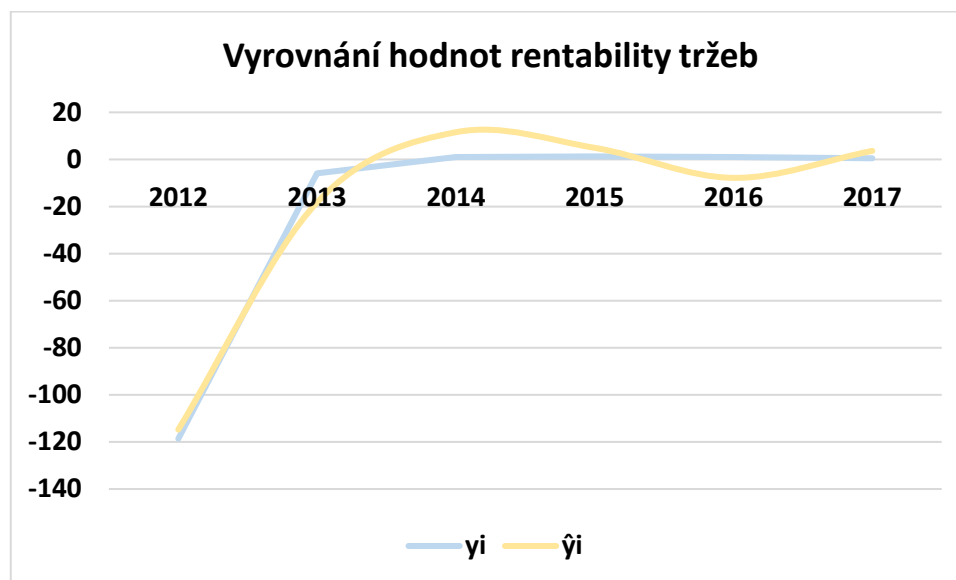
Následující tabulka i graf zobrazují reálné hodnoty i odhadnuté hodnoty rentability tržeb.

Tabulka č. 36: Regresní analýza ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	-118,64	-114,75
2013	-5,87	-18,23
2014	1,01	11,56
2015	1,29	4,92
2016	1,08	-7,82
2017	0,43	3,63

Graf č. 24: Vyrovnání hodnot ROS
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Jak již bylo zmíněno výše, pro vyrovnání dat za sledované období je polynomická regresní funkce velmi vhodná, nicméně dle mého názoru není tato funkce ideální pro odhad budoucích hodnot rentability tržeb. V prvním roce byla hodnota ROS velmi pod nulou, ale společnost se v tomto roce zakládala a nebyly velké tržby, proto i rentabilita tržeb dosahovala záporných hodnot. V dalších letech se již hodnoty ustálily, proto bych doporučila tyto hodnoty sledovat i nadále a poté stanovit novou vyrovnávací funkci k odhadům budoucích hodnot. Pomocí polynomické funkce vyšly předpokládané hodnoty následovně: pro rok 2018 68,78 %, pro rok 2019 219,21 %.

2.2.18. Index IN01

Posledním vybraným ukazatelem v této práci je index IN01. Jedná se o souhrnný index hodnocení, který pomáhá zjistit, jestli společnost směřuje k bankrotu. Tento ukazatel je vypočítám pouze za 4 roky, kdy se finanční situace společnosti již ustálila. Hodnoty indexu IN01 se nacházejí s tabulce č. 37 a grafu č. 25.

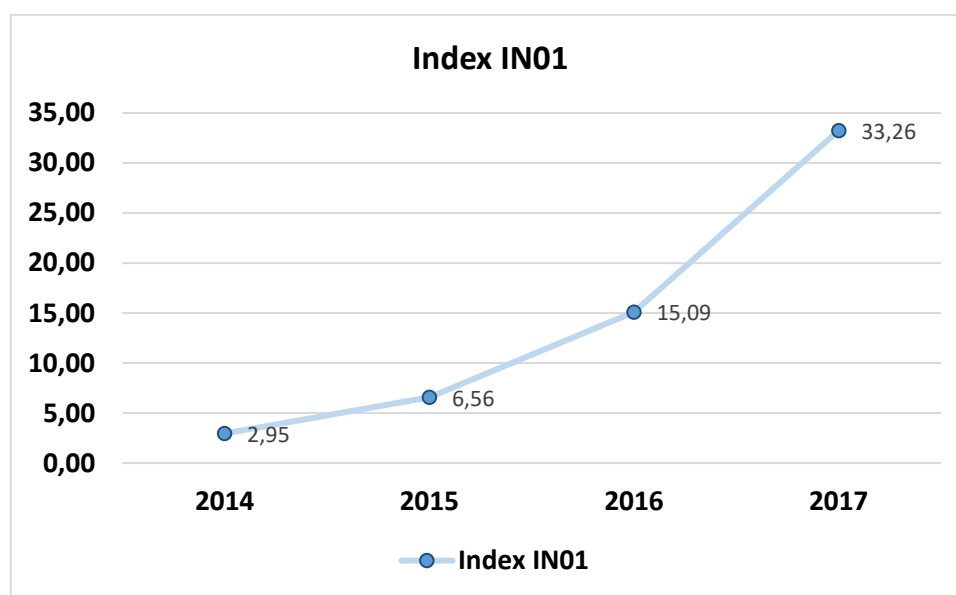
Tabulka č. 37: Index IN01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	INDEX IN01
2012	-
2013	-
2014	2,95
2015	6,56
2017	15,09
2016	33,26

Graf č. 25: Index IN01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Ideální hodnoty tohoto ukazatele jsou vyšší než 1,77. Společnost těchto hodnot dosáhla ve všech sledovaných letech, index IN01 každým rokem výrazně stoupá. To znamená, že každým rokem společnost tvoří větší hodnotu a nespěje k bankrotu. Jednotlivé meziroční změny jsou vyčísleny v tabulce časové řady tohoto ukazatele.

Časová řada indexu IN01

Průměrná hodnota indexu IN01 za sledované období je 14,47. V posledním sledovaném roce však tento ukazatel dosahuje mnohem vyšší hodnoty, protože meziročně se dle průměru koeficientu růstu zvýší hodnoty indexu IN01 2,24krát. V následující tabulce jsou vyčísleny první difference a koeficienty růstu mezi jednotlivými lety.

Tabulka č. 38: Časová řada indexu IN01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Index IN01				
Rok	x_i	y_i	První diference	Koeficient růstu
2012	1	-	-	-
2013	2	-	-	-
2014	3	2,95	-	-
2015	4	6,56	3,61	2,22
2016	5	15,09	8,53	2,30
2017	6	33,26	18,17	2,20
Průměr		14,47	10,10	2,24

Regresní analýza indexu IN01

Pro vyrovnaní hodnot indexu IN01 byla zvolena regresní přímka, která dosahovala indexu determinace 0,9014.

Předpis regresní funkce: $\hat{y} = -10,40 + 9,95x$.

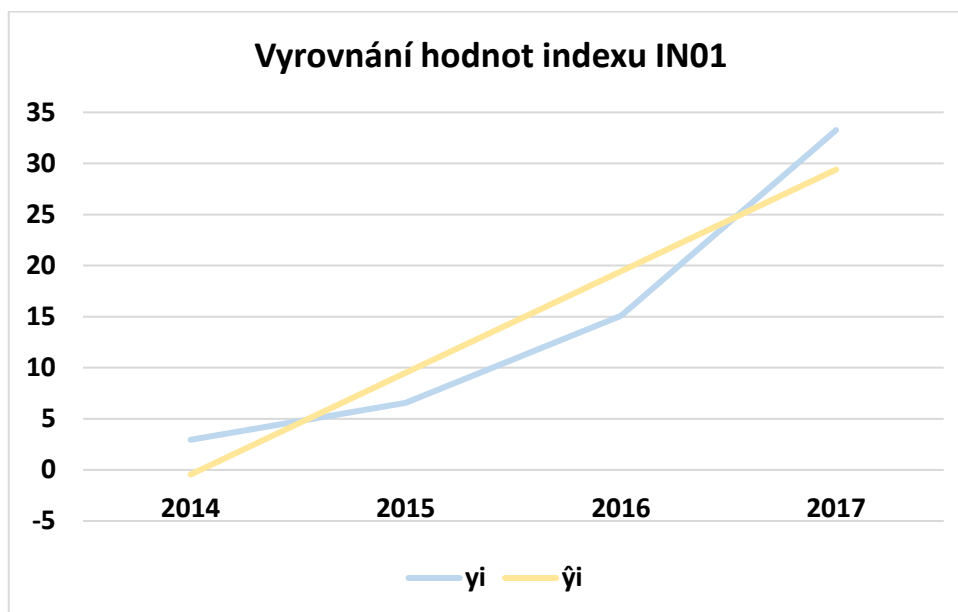
Tabulka č. 39 a graf č. 26 zobrazují skutečného hodnoty indexu IN01 i odhadnuté hodnoty pomocí výše předepsané regresní přímky.

Tabulka č. 39: Regresní analýza indexu IN01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

Rok	y_i	\hat{y}_i
2012	-	-
2013	-	-
2014	2,95	-0,45
2015	6,56	9,50
2016	15,09	19,45
2017	33,26	29,40

Graf č. 26: Vyrovnání hodnot indexu IN01
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)



Pomocí regresní přímky byly odhadnuty hodnoty indexu IN01 pro následující 2 roky. Odhad pro rok 2018 je 39,35, pro rok 2019 49,30. Pokud by se skutečné hodnoty alespoň přiblížily odhadnutým hodnotám, podnik by každým rokem tvořil vyšší hodnotu a nehrozil by dle tohoto ukazatele bankrot.

3 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V této části práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy společnosti a dále jsou podány návrhy na zlepšení určitých ukazatelů.

3.1. Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

Dle rozvahy a výkazu ztrát za období 2012 – 2017 byla provedena finanční analýza společnosti Kiwi.com a dále použitím statistických metod byla podána prognóza ukazatelů pro následující dva roky. V následující kapitole budou vyhodnoceny jednotlivé ukazatele a výsledky ukazatelů budou porovnány s doporučovými hodnotami.

Absolutní ukazatele

Nejprve byla provedena horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát a poté následovala vertikální analýza aktiv a pasiv.

Z horizontální analýzy aktiv i pasiv lze vyčíst každoroční nárůst položek dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, vlastní kapitál a cizí zdroje. Tento nárůst signalizuje neustálý rozmach společnosti od jejího založení (2012) až po současnost. K nejvyšším absolutním nárůstům došlo konkrétně u položek pohledávky v aktivech a závazky v pasivech.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát poskytla nahlédnutí do meziročních změn jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát. Téměř všechny jednotlivé položky výnosů i nákladů se každoročně zvyšovaly. Analýza byla zaměřena převážně na vývoj výsledku hospodaření za účetní období. V prvních dvou analyzovaných letech byl tento výsledek záporný, což znamená, že společnost dosahovala ztráty. V následujících letech je již společnost v zisku. Zisk narůstal v období 2013 – 2016. V roce 2017 byla společnost stále v zisku, nicméně tento zisk byl nižší o 13,72 % oproti předešlému roku.

Vertikální analýza aktiv zobrazila procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv. Za sledované období je vždy vyšší zastoupení oběžných aktiv než dlouhodobého majetku. U pasiv je vždy vyšší zastoupení cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Tyto výsledky jsou dány faktem, že se jedná o společnost poskytující služby, která má v rozvaze vysoké zastoupení pohledávek a závazků.

Rozdílové ukazatele

Z rozdílových ukazatelů byly pro tuto práci vybrány čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál se od roku 2014 neustále navyšoval, zatímco čisté pohotové prostředky se v tomto období snižují. Tento výsledek poukazuje na to, že společnost je schopna hradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy, nicméně v oběžných aktivech mají nejvyšší zastoupení pohledávky, takže z toho důvodu vyšly čisté pohotové prostředky záporné, protože pouze krátkodobý finanční majetek společnosti nepostačí k financování krátkodobých závazků.

Je tedy nutno zmínit, že pro společnost je velmi důležité včasné splácení pohledávek, aby jí nevznikaly problémy se splácením závazků.

Na základě prognózy pro následující dva roky by měly hodnoty čistého pracovního kapitálu neustále narůstat, což je pro společnost dobré zjištění.

Poměrové ukazatele

Z poměrových ukazatelů byly nejdříve vypočítány ukazatele likvidity, konkrétně okamžitá likvidita a běžná likvidita. Okamžitá likvidita za období 2013 – 2017 se pohybuje v doporučeném rozmezí 0,2 – 0,5. Běžná likvidita doporučených hodnot nedosahuje, pohybuje se pod nimi. Společnost by mohla zvážit nárůst oběžných aktiv nebo důkladně prověřovat dlužníky, aby docházelo vždy ke včasnému splácení pohledávek, které jsou součástí oběžných aktiv.

Pomocí statistických metod byly vypočítány předpokládané hodnoty okamžité likvidity. Tyto hodnoty se pohybují kolem 0,22, což je pro společnost příznivé, protože jsou to doporučované hodnoty okamžité likvidity.

Dále byly vypočítány hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování. Tyto dva ukazatele spolu souvisejí. Ideální poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je 1:1. Společnost tohoto doporučení nedosahuje. Vlastní kapitál tvoří v průměru 30 % pasiv, proto dále bude navrženo zvýšení položky vlastní kapitál. Pro společnost je výhodné mít nižší zastoupení vlastního kapitálu, protože díky tomu je vyšší finanční páka, nicméně tato skutečnost může znamenat jisté problémy při žádostech o úvěr.

Ukazatel úrokové krytí má ve všech sledovaných letech stále narůstající hodnoty, což je pozitivní. V roce 2017 převyšoval provozní výsledek hospodaření nákladové úroky 687x.

Dále následoval výpočet doby obratu celkových aktiv, pohledávek a závazků. Hodnota doby obratu celkových aktiv v prvních dvou sledovaných letech dosahovala cca 700 dní, což je velmi vysoká hodnota. V těchto letech společnost nedosahovala takových tržeb, aby byla doba obratu nižší. Od roku 2014 se již poměr mezi celkovými aktivy a tržbami zoptimalizoval a doba obratu celkových aktiv se pohybovala v doporučeném limitu 0 – 250 dní.

Sledování doby obratu pohledávek a závazků je pro společnost poskytující služby velmi důležité. V prvních dvou letech byly hodnoty velmi vysoké, protože společnost ještě nedosahovala takových tržeb. V následujícím analyzovaném období se doba obratu pohledávek i závazků ustálila cca na stejných hodnotách, a to 10-20 dní. Tyto hodnoty znamenají, že průměrně jsou závazky i pohledávky splaceny do doby splatnosti, která bývá 30 dní. Pro společnost je důležité, aby se v budoucnu neprodložovala doba obratu pohledávek, proto bude navrženo sledování této doby, aby se nezvyšovalo množství pohledávek zaplacených po době splatnosti.

Hodnoty rentability vlastního kapitálu, celkových aktiv a dlouhodobého kapitálu jsou v letech 2012 a 2013 záporné kvůli zápornému výsledku hospodaření. ROE se v dalších letech pohybuje v rozmezí 21 – 61 %, ROA v rozmezí 24 – 32 % a ROCE nabývá hodnot 10 – 56 %. Tyto hodnoty jsou velmi příznivé.

Dále byla vypočítána i rentabilita tržeb ROS. Doporučená hodnota ROS je více než 10 %, záleží však na odvětví. V analyzovaném podniku se rentabilita tržeb v letech 2014 – 2017 pohybovala v rozmezí 0,43 – 1,29 %. Tyto hodnoty jsou hluboko pod doporučovanými hodnotami. Důvodem toho je, že společnost má vysokou výkonovou spotřebu, nejvyšší položku tvoří nákup letenek společností. Je tedy jasné, že každým zvýšením tržby (každým nákupem letenky klientem) se zvýší i výkonová spotřeba, protože společnost tuto letenku musí nejdříve sama koupit. Kiwi.com prodává letenky samozřejmě s marží, proto s tímto nákupem rostou rychleji tržby než náklady. V závěru této práce budou proto navržena určitá doporučení a nápady ke zvýšení tržeb, toto zvýšení by také dopomohlo k vyšším hodnotám ukazatele ROS.

Společnosti se také snižují tržby kvůli nákladům na reklamaci. Náklady na reklamaci jsou totiž vykazovány v položce Tržby z prodeje výrobků a služeb jako položka snižující

tržby. V návrzích bude také z tohoto důvodu navrženo opatření, které by mohlo v budoucnu snížit množství reklamací.

Souhrnné indexy hodnocení

Posledním vybraným ukazatelem v mé bakalářské práci je index IN01, jehož doporučená hodnota je vyšší než 1,77. Hodnoty indexu IN01 pro analyzovanou společnost každým rokem narůstají. V roce 2014 byla hodnota 2,95, o 3 roky později, tedy v roce 2017, index již dosahoval hodnoty 33,26. Dle statistických metod se v následujících letech očekává nárůst indexu IN01.

3.2. Vlastní návrhy na zlepšení

V následující části bakalářské práce budou prezentovány návrhy, které by v budoucnu mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti a také ke zvýšení spokojenosti zákazníku se službami poskytovanými společností Kiwi.com

Zvýšení položky vlastní kapitál

Mým prvním návrhem je zvážení zvýšení vlastního kapitálu, konkrétně základního kapitálu. Společnost zvýšila svůj základní kapitál naposledy v roce 2015, kdy došlo k navýšení o 22 500 000 Kč příchodem nového společníka. V tomto roce společnost také dosáhla nejnižší hodnoty celkové zadluženosti za poslední 4 roky, a to konkrétně 60,45 %. Tato hodnota se již přibližuje k doporučené hodnotě 50 %.

Jedním z možností zvýšení základního kapitálu u společnosti s ručením omezením je zvýšení novými vklady. Může se jednat o zvýšení vkladu všech společníků v poměru dle výše jejich obchodního podílu. V případě, že by současní společníci nechtěli zvyšovat své vklady, je na místě uvažovat o vstupu nového společníka. Jelikož má společnost v současné době pobočky v devíti zemích světa, dalo by se uvažovat i o vstupu zahraničního investora. Toto zvýšení by mohlo pomoci zvýšit hodnoty ukazatele koeficient samofinancování a tím pádem snížit hodnoty celkové zadluženosti.

Dalším způsobem zvýšení základního kapitálu je zvýšení z vlastních zdrojů. Společnost má stále narůstající položku výsledek hospodaření minulých let, proto by se dalo uvažovat o převedení části zisku do základního kapitálu.

Všechna tato rozhodnutí musí být rozhodnuta valnou hromadou. Společnost je následně povinna podat návrh na zápis zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

Kontrola doby obratu pohledávek

Dle výpočtů v praktické části této práce byla zjištěna průměrná doba obratu pohledávek za poslední 4 roky v rozmezí 12 - 46 dní. Každým rokem se tato doba snižuje, což je pro společnost velmi příznivý stav. Je ovšem nutné tuto dobu neustále sledovat a při nárůstu provést určitá opatření. I přes příznivou dobu obratu pohledávek existují pohledávky po lhůtě splatnosti více než 30 dní, k 31. 12. 2017 činily tyto pohledávky 5 324 tis. Kč. Pohledávky po splatnosti můžou společnosti způsobit výrazné problémy s likviditou, protože společnost má velké množství krátkodobých pohledávek i závazků a pokud by došlo k pozdnímu splácení pohledávek, mohlo by také docházet k častému splácení závazků po lhůtě splatnosti.

Pokud by společnost pravidelnou kontrolou zjistila prodlužování doby obratu pohledávek a nárůst množství pohledávek po lhůtě splatnosti, bylo by nutné provést následující opatření. Hlavním krokem je mít správné nastavení upomínání odběratelů, často vícestupňové. Doporučuji striktně dodržovat standardní upomínací postup. První upomínka by měla být zrealizována do 1 týdne od doby splatnosti, nejčastěji se jedná o upomínku telefonickou. Pokud pohledávka zůstane nesplacena, následuje upomínka e-mailem, a to do 15 dnů od doby splatnosti pohledávky. Poté následuje upomínka písemná, která by dlužníkovi měla být odeslána do 30 dnů od doby splatnosti.

Dalším krokem by mohla být důkladnější analýza a hodnocení zákazníků. Pokud společnost naváže spolupráci dlouhodobějšího charakteru, je nutné provádět kontrolu těchto zákazníků v pravidelných intervalech. U dlouhodobých spoluprací navrhuji analýzu a kontrolu platební morálky na začátku spolupráce a poté 1x za 6 měsíců, protože platební morálka se u odběratelů může rychle měnit.

Další z možností je úprava podmínek pohledávek, konkrétně výše úroků z prodlení. Výše úroků z prodlení se zpravidla odvozuje dle repo sazby ČNB, každý věřitel si však výši úroků z prodlení může stanovit také sám. Pokud by společnost zvýšila úroky z prodlení např. o 0,5 %, věřím, že toto zvýšení by donutilo zákazníky platit včas.

Zřízení české telefonické podpory

Tento návrh by mohl pomoci ke zvýšení tržeb a snížení množství reklamací. Společnost zaměstnává velké množství zaměstnanců v oddělení zákaznické podpory, je nabízena podpora prostřednictvím chatu, e-mailu a telefonu, nicméně telefonická podpora je pouze v anglickém jazyce. Mým návrhem je zřídit telefonickou podporu v českém jazyce, protože se jedná o českou firmu a dle mého názoru by spousta místních obyvatel této služby využila. Na e-mail společnost odpoví vždy v požadovaném jazyce, odpověď ale není okamžitá, proto by telefonická podpora sloužila pro problémy, které by bylo potřeba vyřešit co nejrychleji. Mou představou je, že by tuto linku využívali zákazníci hlavně v době těsně před odletem, pokud by nastal problém např. s posunutím či zrušením letu nebo by zákazník potřeboval udělat určitou změnu v rezervaci.

Mým návrhem je zahájení zkušebního provozu české telefonické podpory v druhém pololetí roku 2019, tj. od 1. 7. 2019. V této podpoře by bylo zaměstnáno 7 zaměstnanců, služba by fungovala 24 h denně a na příjmu by vždy byli 2 nebo 3 zaměstnanci. Společnosti by se tím zvýšily osobní náklady. Zvýšení osobních nákladů bude orientačně vypočítáno níže dle průměrného počtu zaměstnanců mimo členů řídicích, kontrolních, správních orgánů a osobních nákladů za rok 2017. Jelikož velká část zaměstnanců je právě z oddělení zákaznické podpory, trůfám si říct, že tyto odhady zvýšení osobních nákladů by se mohly přibližovat realitě.

18. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2017		2016	
	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích, kontrolních, správních orgánů	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích, kontrolních, správních orgánů
Průměrný počet zaměstnanců	848	3	670	3
Mzdy	339 544	7 071	195 240	4 550
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	111 079	1 314	65 780	1 318
Sociální náklady	15 456	80	1 912	85
Osobní náklady celkem	466 079	8 465	262 932	5 953

Obrázek č. 8: Osobní náklady společnosti
(Zdroj: 16)

Postup výpočtu nárustu osobních nákladů na 7 nových zaměstnanců české telefonní podpory zobrazuje následující tabulka.

Tabulka č. 40: Výpočet nárustu osobních nákladů zavedením české telefonické podpory
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Průměrný počet zaměstnanců mimo členů řídících, kontrolních, správních orgánů	845
Osobní náklady mimo náklady na členy řídících, kontrolních, správních orgánů (tis. Kč)	457 614
Průměrné náklady za rok na 1 zaměstnance (tis. Kč)	541,56
Průměrné náklady za půl roku na 1 zaměstnance (tis. Kč)	270,78
Průměrné náklady za půl roku na 7 nových zaměstnanců (tis. Kč)	1895,44

Za půl roku zkušebního provozu tohoto druhu podpory lze očekávat nárůst osobních nákladů cca o 1 895 440 Kč.

Dalšími dodatečnými náklady spojenými s touto službou jsou náklady na IT vybavení, konkrétně by byly jistě potřeba 3 mobilní telefony a 3 notebooky. Aby společnost nemusela hradit celou částku vybavení najednou, doporučuji využít operativní leasing. Pokud by se jednalo o notebooky s pořizovací cenou 27 000 Kč bez DPH, měsíční splátky by se mohly pohybovat okolo 2 900 Kč za měsíc. U mobilních telefonů s pořizovací cenou 13 000 Kč by taková splátka činila cca 1 400 Kč za měsíc. V následující tabulce budou vypočítány orientační náklady leasingu za půl roku plánovaného využívání služby české telefonní podpory.

Tabulka č. 41: Výpočet nárustu nákladů na operativní leasing zřízením české telefonické podpory
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Měsíční splátka operativního leasingu na 1 notebook (Kč)	2900
Půlroční náklady na operativní leasing na 1 notebook (Kč)	17400
Půlroční náklady na operativní leasing na 3 notebooky (Kč)	52200
Měsíční splátka operativního leasingu na 1 telefon (Kč)	1400
Půlroční náklady na operativní leasing na 1 telefon (Kč)	8400
Půlroční náklady na operativní leasing na 3 telefony (Kč)	25200
Celkové půlroční náklady na operativní leasing na nové vybavení (Kč)	77400

Z odhadovaných cen leasingu vyšel nárůst nákladů o 77 400 Kč. Zavedením této služby by vznikly společnosti ještě další jednorázové náklady, např. na proškolení zaměstnanců. Nárůst nákladů na vybavení a osobních nákladů za půl roku zkušebního provozu lze dle výpočtů odhadnout na necelé 2 mil. Kč. Věřím, že zavedením této služby by společnosti vzrostly tržby, protože zákazníci jistě ocení jistotu v podobě nonstop telefonické podpory a myslím si, že by vzrostla loajalita zákazníků a kladné ohlasy na společnost by přilákaly zákazníky nové. Po půl roce provozu této zákaznické podpory

navrhuji zanalyzování přínosů v podobě zvýšení tržeb a snížení počtu reklamací, vyhodnocení zatíženosti linky a dle výsledku snížení či zvýšení počtu zaměstnanců v tomto oddělení a přidání telefonické podpory v dalších jazycích.

Rozšíření funkcí mobilní aplikace

Mým posledním návrhem je neustálé vylepšování mobilní aplikace Kiwi.com, které by vedlo ke zvýšení spokojenosti zákazníků a k nárustu nových zákazníků. V současné době aplikace umožňuje vyhledávání letů, zobrazuje nejvyhledávanější památky v cílové destinaci a také je zde možnost pronájmu auta v cílové destinaci. Co se týče samotného letu, aplikace umožňuje přístup k palubovým vstupenkám, lze v ní vyhledat základní informace o letišti v místě odletu i příletu a nově lze pomocí fotoaparátu v aplikaci změřit své cestovní zavazadlo.

Mým návrhem je možnost rezervace ubytování v aplikaci. Je zřejmé, že společnost Kiwi.com má navázanou spolupráci se stránkou Booking.com, protože na internetových stránkách společnost nabízí ubytování a po kliknutí na záložku ubytování je zákazník přesměrován právě na stránky Booking.com. V mobilní aplikaci toto přesměrování ale chybí. Navrhuji v aplikaci vytvořit mapu s vybranými hotely či hostely v cílové destinaci a také možnost rezervace ubytování přímo v aplikaci a online přístup k ubytovacím voucherům.

V již zmíněné mapě by se mohlo nacházet více míst, jako např. nejznámější památky nebo restaurace a bary, kdy by se po rozkliknutí podniku objevily základní informace o podávané kuchyni v podniku, recenze návštěvníků a možnost objednání jídla. Dále by byla velmi užitečná možnost vyhledávání městské hromadné dopravy kliknutím na místo odjezdu a příjezdu.

Další přidanou hodnotou aplikace by mohl být slovník se základními frázemi v jazyce, kterým se mluví v cílové destinaci, a také převodník měn. A v neposlední řadě mě napadá, že by byly velmi užitečné kontakty na policii, záchrannou službu nebo třeba průvodce v destinaci.

Tyto změny by samozřejmě opět znamenaly nárůst nákladů, ale věřím, že by velmi zjednodušily a zpříjemnily cestování zákazníkům Kiwi.com. Hlavní růst nákladů by byl na developera mobilních aplikací, který by měl na starosti přidání výše zmíněných funkcí do aplikace a provázání s dalšími aplikacemi. Na druhé pololetí navrhuji uzavření

smlouvy s externím developerem, který by pomohl stávajícím zaměstnancům. Náklady s tímto krokem spojené jsou uvedeny níže v tabulce.

Tabulka č. 42: Výpočet nárustu nákladů na rozšiřování funkcí mobilní aplikace
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Faktura developera za 1 měsíc práce pro společnost Kiwi.com a její aplikaci (Kč)	50000
Náklady na rozšiřování funkcí mobilní aplikace za půl roku (Kč)	300000

Nárůst spokojenosti navrhuji sledovat pomocí dotazníku, kdy by byla první vlna dotazování v červnu 2019 a druhá vlna na konci roku 2019, tedy po půl roku vylepšování aplikace. Dotazník by se zobrazoval přímo v aplikaci a zákazníci by zde měli možnost hodnotit jednotlivé funkce aplikace, celkovou spokojenost a také by zde mohli psát návrhy na další přidané funkce této aplikace. Developeri by se dle možností snažili o naplnění těchto požadavků.

ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem hodnotila finanční situaci společnosti Kiwi.com pomocí vybraných ekonomických ukazatelů a následnou aplikací statistických metod. Data pro finanční analýzu byla čerpána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti za období 2012 – 2017.

Práce byla rozdělena na tři části, úvodní část byla teoretická, druhá část se zabývala výpočtem vybraných ukazatelů a ve třetí části byla zhodnocena finanční situace společnosti a byly představeny návrhy na zlepšení této situace.

V teoretické části byly vysvětleny pojmy z finanční analýzy, regresní analýzy a časových řad.

V praktické části byly z výkazů společnosti vypočítány vybrané ekonomické ukazatele. Jednalo se o horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát, vertikální analýzu aktiv a pasiv, rozdílové ukazatele (čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky), poměrové ukazatele (okamžitá a běžná likvidita, celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí, doba obratu celkových aktiv, pohledávek a závazků, ROE, ROA, ROCE a ROS) a souhrnné ukazatele (index IN01). Na vybrané ukazatele byly použity statistické metody, pomocí kterých byla stanovena prognóza pro následující 2 roky.

V poslední části práce byla zhodnocena celková finanční situace společnosti a byly představeny návrhy na zlepšení. Konkrétně se jednalo o zvýšení vlastního kapitálu, kontrolu doby obratu pohledávek, zřízení telefonické podpory v českém jazyce a rozšíření funkcí v mobilní aplikaci.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) JELENA AVAKMOVIC a JULIJA AVAKUMOVIC. Method of Financial Analysis and Impact on Quality of Decision Making. *EuroEconomica* [online]. Danubius University of Galati, 2016, **35**(2), 23-30 [cit. 2018-11-28]. ISSN 1582-8859. Dostupné z: <https://doaj.org/article/a87cde01b5cd4f9784653dcf831842ce>
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (3) SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- (4) KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Polygon, 2004. ISBN 80-727-3095-9.
- (5) NECSULESCU, Ecaterina. Balance Sheet Taxonomy. *EIRP Proceedings* [online]. Danubius University, 2011, **6**(1), 525-530 [cit. 2018-12-03]. ISSN 2067-9211. Dostupné z: <https://doaj.org/article/7ac70a50fa7b4cfeaf0bf173092e2373>
- (6) DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Základy účetnictví*. 2., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-892-6.
- (7) Jak připravit firmu na audit účetní závěrky. *Mzdová praxe* [online]. Praha: Wolters Kluwer ČR, ©2018 [cit. 2018-11-28]. Dostupné z: http://www.mzdovapraxe.cz/archiv/dokument/doc-d33591v43040-jak-pripravit-firmu-na-audit-ucetni-zaverky/?search_query=%24index%3D29&order_by=&order_dir=&type=&search_results_page=1
- (8) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1
- (9) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

- (10) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (11) HINDLS, Richard. *Statistika pro ekonomy*. 7. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-869-4616-9
- (12) KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 2., dopl. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. ISBN 978-80-214-3984-9.
- (13) KROPÁČ, Jiří. *Statistika: náhodné jevy, náhodné veličiny, základy matematické statistiky, indexní analýza, regresní analýza, časové řady*. 2., přeprac. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-7204-788-8.
- (14) Výpis z obchodního rejstříku: Kiwi.com s.r.o., Justice [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, © 2012-2015 [cit. 2019-01-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=676098&typ=PLATNY>
- (15) Kiwi.com [online]. [cit. 2019-01-19]. Dostupné z: <https://www.kiwi.com/cz/>
- (16) Sbírka listin Kiwi.com s.r.o., Justice.cz [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, © 2012-2015 [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=676098>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, k výpočtům v této práci použit provozní výsledek hospodaření
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

SEZNAM ROVNIC

Rovnice č. 1: Absolutní ukazatel změny	15
Rovnice č. 2: Index změny	15
Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál	16
Rovnice č. 4: Čisté pohotové prostředky	16
Rovnice č. 5: Okamžitá likvidita	17
Rovnice č. 6: Pohotová likvidita	17
Rovnice č. 7: Běžná likvidita	17
Rovnice č. 8: Celková zadluženost	18
Rovnice č. 9: Koeficient samofinancování	18
Rovnice č. 10: Úrokové krytí	18
Rovnice č. 11: Doba obratu celkových aktiv	18
Rovnice č. 12: Doba obratu pohledávek	19
Rovnice č. 13: Doba obratu závazků	19
Rovnice č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	19
Rovnice č. 15: Rentabilita celkových aktiv (ROA)	20
Rovnice č. 16: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	20
Rovnice č. 17: Rentabilita tržeb (ROS)	20
Rovnice č. 18: Index IN01	21
Rovnice č. 19: Předpis regresní funkce	22
Rovnice č. 20: Regresní přímka	22
Rovnice č. 21: Metoda nejmenších čtverců	23
Rovnice č. 22: Soustava normálních rovnic	23
Rovnice č. 23: Výpočet koeficientu b_2	23
Rovnice č. 24: Výpočet koeficientu b_1	24
Rovnice č. 25: Výběrový průměr \bar{x}	24
Rovnice č. 26: Výběrový průměr \bar{y}	24
Rovnice č. 27: Odhad regresní přímky	24
Rovnice č. 28: Modifikovaný exponenciální trend	25
Rovnice č. 29: Výpočet koeficientu b_3	25
Rovnice č. 30: Výpočet koeficientu b_2	25
Rovnice č. 31: Výpočet koeficientu b_1	26

Rovnice č. 32: Výpočet součtu S1 pro modifikovaný exponenciální trend.....	26
Rovnice č. 33: Výpočet součtu S2 pro modifikovaný exponenciální trend.....	26
Rovnice č. 34: Výpočet součtu S3 pro modifikovaný exponenciální trend.....	26
Rovnice č. 35: Logistický trend	26
Rovnice č. 36: Gompertzova křivka	27
Rovnice č. 37: Index determinace.....	28
Rovnice č. 38: Průměr intervalové řady	29
Rovnice č. 39: Průměr okamžikové řady.....	29
Rovnice č. 40: První difference.....	30
Rovnice č. 41: Průměr prvních diferencí	30
Rovnice č. 42: Koeficient růstu	30
Rovnice č. 43: Průměrný koeficient růstu	30

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv a pasiv.....	33
Graf č. 2: Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb	34
Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období.....	35
Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv	40
Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv	41
Graf č. 6: Čistý pracovní kapitál	42
Graf č. 7: Vyrovnání hodnot čistého pracovního kapitálu.....	43
Graf č. 8: Čisté pohotové prostředky	44
Graf č. 9: Okamžitá likvidita	45
Graf č. 10: Vyrovnání hodnot okamžité likvidity	47
Graf č. 11: Běžná likvidita	48
Graf č. 12: Celková zadluženost	50
Graf č. 13: Koeficient samofinancování	51
Graf č. 14: Úrokové krytí.....	52
Graf č. 15: Doba obratu celkových aktiv	54
Graf č. 16: Doba obratu pohledávek	55
Graf č. 17: Vyrovnání hodnot doby obratu pohledávek	57
Graf č. 18: Doba obratu závazků	58
Graf č. 19: Vyrovnání hodnot doby obratu závazků.....	59
Graf č. 20: Rentabilita vlastního kapitálu	60
Graf č. 21: Rentabilita celkových aktiv	62
Graf č. 22: Rentabilita dlouhodobého kapitálu	63
Graf č. 23: Rentabilita tržeb.....	64
Graf č. 24: Vyrovnání hodnot ROS	66
Graf č. 25: Index IN01	67
Graf č. 26: Vyrovnání hodnot indexu IN01	69

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Vazby účetních výkazů	15
Obrázek č. 2: Metoda nejmenších čtverců.....	23
Obrázek č. 3: Modifikovaný exponenciální trend	25
Obrázek č. 4: Logistický trend.....	27
Obrázek č. 5: Gompertzova křivka	27
Obrázek č. 6: Volba regresní funkce	28
Obrázek č. 7: Logo společnosti.....	31
Obrázek č. 8: Osobní náklady společnosti.....	75

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Lineární regresní funkce	24
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	37
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	38
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	40
Tabulka č. 7: Čistý pracovní kapitál	41
Tabulka č. 8: Časová řada čistého pracovního kapitálu.....	42
Tabulka č. 9: Regresní analýza čistého pracovního kapitálu.....	43
Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky	44
Tabulka č. 11: Okamžitá likvidita.....	45
Tabulka č. 12: Časová řada okamžité likvidity.....	46
Tabulka č. 13: Regresní analýza okamžité likvidity	47
Tabulka č. 14: Běžná likvidita	48
Tabulka č. 15: Časová řada běžné likvidity	49
Tabulka č. 16: Celková zadluženost	49
Tabulka č. 17: Časová řada celkové zadluženosti	50
Tabulka č. 18: Koeficient samofinancování	51
Tabulka č. 19: Úrokové krytí	52
Tabulka č. 20: Časová řada úrokového krytí	53
Tabulka č. 21: Doba obratu celkových aktiv	53
Tabulka č. 22: Časová řada doby obratu celkových aktiv	54
Tabulka č. 23: Doba obratu pohledávek	55
Tabulka č. 24: Časová řada doby obratu pohledávek	56
Tabulka č. 25: Regresní analýza doby obratu pohledávek	56
Tabulka č. 26: Doba obratu závazků	57
Tabulka č. 27: Časová řada doby obratu závazků	58
Tabulka č. 28: Regresní analýza doby obratu závazků.....	59
Tabulka č. 29: Rentabilita vlastního kapitálu	60
Tabulka č. 30: Časová řada ROE.....	61
Tabulka č. 31: Rentabilita celkových aktiv	61

Tabulka č. 32: Časová řada ROA	62
Tabulka č. 33: Rentabilita dlouhodobého kapitálu	63
Tabulka č. 34: Rentabilita tržeb	64
Tabulka č. 35: Časová řada ROS	65
Tabulka č. 36: Regresní analýza ROS	65
Tabulka č. 37: Index IN01	67
Tabulka č. 38: Časová řada indexu IN01	68
Tabulka č. 39: Regresní analýza indexu IN01	68
Tabulka č. 40: Výpočet nárustu osobních nákladů zavedením české telefonické podpory	76
Tabulka č. 41: Výpočet nárustu nákladů na operativní leasing zřízením české telefonické podpory	76
Tabulka č. 42: Výpočet nárustu nákladů na rozšiřování funkcí mobilní aplikace.....	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Kiwi.com za sledované obdobíI

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiwi.com za sledované období..... II

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Kiwi.com za sledované období
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

ROZVAHA (v tisících Kč)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	450	10 915	29 592	143 748	544 951	844 227
Dlouhodobý majetek	0	204	11 452	17 609	78 967	104 566
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	204	11 274	15 499	55 568	60 799
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	178	1 876	23 158	43 525
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	234	241	242
Oběžná aktiva	450	10 710	18 140	126 139	459 592	721 972
Zásoby	0	0	0	0	0	0
Pohledávky	0	9 544	17 568	93 155	376 667	598 968
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	597	8 765
Krátkodobé pohledávky	0	9 544	17 568	93 155	376 070	590 203
Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky	450	1 166	572	32 984	82 925	123 004
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	6 392	17 689
PASIVA CELKEM	450	10 915	29 592	143 748	544 951	844 227
Vlastní kapitál	120	4 790	6 691	56 847	147 248	225 244
Základní kapitál	450	5 450	5 450	27 950	27 950	27 950
Ážio a kapitálové fondy	0	0	500	500	500	500
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-330	-660	741	28 397	118 798
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-330	-330	1 401	27 656	90 401	77 996
Cizí zdroje	330	6 125	22 901	86 901	395 980	618 983
Rezervy	0	0	140	9 507	28 098	57 222
Závazky	330	6 125	22 761	77 394	367 882	561 761
Dlouhodobé závazky	0	0	7 100	1 357	12 769	8 356
Krátkodobé závazky	330	6 125	15 661	76 037	355 113	553 405
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	1 723	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kiwi.com za sledované období
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 16)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	236	5 621	138 655	2 148 266	8 404 404	18 222 686
Výkonová spotřeba	240	5 720	134 264	2 063 678	8 000 490	17 593 199
Osobní náklady	0	125	914	33 420	262 932	466 079
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0	1 276	4 282	12 172	31 967
Ostatní provozní výnosy	0	0	5 048	8 051	29 739	112 696
Ostatní provozní náklady	276	0	106	8 990	10 386	38 106
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-280	-224	7 143	45 947	148 163	206 031
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	4	6	2
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	380	1 018	565	300
Ostatní finanční výnosy	0	67	283	14 670	26 416	81 589
Ostatní finanční náklady	0	172	5424	24 259	59 920	178 122
Finanční výsledek hospodaření	0	-106	-5 521	-10 603	-34 063	-96 831
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-280	-330	1 621	35 344	114 100	109 200
Daň z příjmů	0	0	220	7 688	23 699	31 204
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-280	-330	1 401	27 656	90 401	77 996